



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

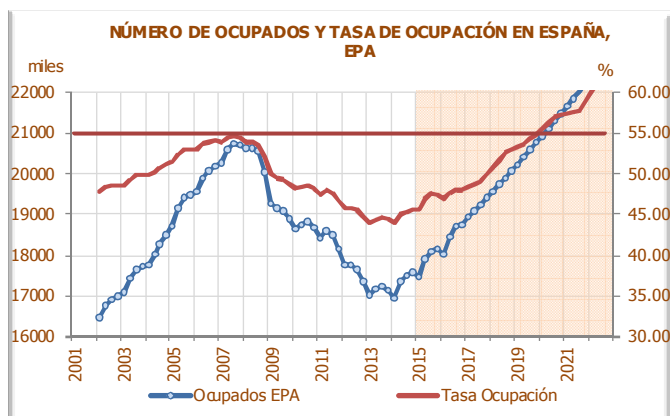
[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

N. 247 Mayo 2015

Segunda Época

**El empleo EPA crecerá un 3.2% en 2015 y un 3.3% en 2016 ritmo al cual se tardarían 5 años en alcanzar los niveles de ocupación previos a la crisis.**



Proyecciones hasta IV-16 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-17 basadas en la tasa interanual 3.3 % (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 16; azul).

Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

**La previsión de crecimiento para la Euro Zona se revisa al alza dos decimas hasta el 1.6 ( $\pm 1.2$ ) en 2015 y el 1.8 ( $\pm 1.6$ ) en 2016.**

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
PIB pm. <sup>1</sup>					1.7	-0.8	-0.4	0.9	<b>1.6</b> <b>(±1.2)</b>	<b>1.8</b> <b>(±1.6)</b>
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.4	-0.6	1.0	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>			
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.2	0.2	0.7	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>			
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.5	-2.4	1.0	<b>2.4</b>	<b>4.5</b>			
	Construcción	0.2	-4.2	-3.5	-0.2	<b>1.1</b>	<b>2.6</b>			
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.1	-1.7	3.0	<b>4.6</b>	<b>7.4</b>			
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>			
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.2	-0.8	0.8	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>			
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.6	2.1	3.8	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>			
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-1.0	1.3	3.9	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>			
Contribución Demanda Externa	0.9	1.5	0.4	0.1	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>				
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y p.	0.8	-3.0	2.8	2.6	<b>-1.8</b>	<b>0.3</b>			
	Industria	3.2	-0.3	-0.6	0.7	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>			
	Industria manufacturera	5.0	-1.1	-0.4	1.5	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>			
	Construcción	-2.8	-4.8	-3.4	-0.4	<b>1.2</b>	<b>2.4</b>			
	Servicios	1.7	-0.2	-0.1	1.0	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>			
	Servicios de mercado	2.1	-0.4	-0.1	1.1	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>			
	Admón. Pública, sanidad y educ.	0.7	0.3	0.0	0.8	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>			
	Impuestos	0.8	-2.8	-1.5	0.8	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>			

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de abril de 2015

## Situación Económica

Pág. 1

"A lo largo del primer trimestre de 2015 del que, en abril muchas variables ya disponen de información completa, se ha producido un cambio cualitativo en la valoración de la coyuntura económica mundial: este año las grandes economías occidentales recuperarán parte del protagonismo en el crecimiento a costa de los países emergentes. A la esbozada traslación geográfica del dinamismo económico va a contribuir especialmente la Euro Área, no porque su PIB vaya a alcanzar tasas históricamente elevadas, si porque las estimadas, próximas al 1.5 son ya moderadamente expansivos. La Euro Área va a crecer por la demanda interna, factores como la bajada de precios del crudo, la ventajosa paridad euro/dólar y la panoplia de medidas tomadas por el BCE .."

## Euro Área

Pág. 7

"Los indicadores de coyuntura económica referidos a la Euro Área que se han conocido en abril de 2015 apuntan a un crecimiento mayor que el observado a final del año anterior, con un papel más importante de la demanda interna.

Comenzando por los indicadores de confianza, analizando los promedios trimestrales, se observa en el Índice de Sentimiento Económico, elaborado por la Comisión Europea, un incremento de 2.2 pts. frente al último trimestre de 2014. El aumento se basa en las mejores perspectivas de consumidores y comercio minorista, con mejoras del 5.3, y 3.2 puntos respectivamente. La confianza en las empresas del sector .."

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Analista: **Cristina Gil Sarasa**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.5
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.7
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.21
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.52
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.62
<b>VII. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.63
<b>VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.73

\* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de abril de 2015

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

*"A lo largo del primer trimestre de 2015 del que, en abril muchas variables ya disponen de información completa, se ha producido un cambio cualitativo en la valoración de la coyuntura económica mundial: este año las grandes economías occidentales recuperarán parte del protagonismo en el crecimiento a costa de los países emergentes. A la esbozada traslación geográfica del dinamismo económico va a contribuir especialmente la Euro Área, no porque su PIB vaya a alcanzar tasas históricamente elevadas, si no porque las estimadas, próximas al 1.5 son ya moderadamente expansivos. La Euro Área va a crecer por la demanda interna, factores como la bajada de precios del crudo, la ventajosa paridad euro/dólar y la panoplia de medidas tomadas por el BCE en el último año, contribuyen a ello. Geográficamente hablando, la situación cercana al pleno empleo en Alemania y las tasas de crecimiento en el Consumo Privado en España ratifican esta impresión. En España el crecimiento viene soportado por las cifras de creación de empleo, que sin embargo, aún se encuentra muy lejos de los umbrales pre crisis, tanto en volumen como en remuneración. A este respecto la EPA del primer trimestre sorprendió ligeramente a la baja en ocupación y actividad. Se analiza pormenorizadamente la sorpresa en esta situación económica"*

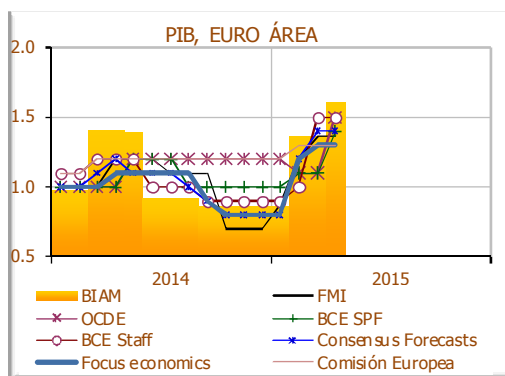
En la segunda mitad de 2014 empezó a comprobarse en los datos que las economías emergentes estaban empezando a perder ritmo de crecimiento. China redujo el paso, incluso Rusia y Brasil entraron en tasas negativas. Las causas en cada país son distintas, y no se examinarán en este texto, pero lejos de revertirse esta tendencia se ha mantenido, incluso acentuado hasta la fecha.

Mientras tanto, se constataba la firmeza de la expansión estadounidense, con tasas por encima del 3.0% mientras que las otras economías occidentales, excepción hecha

de Japón, aceleraban progresivamente. La Euro Área ha mantenido durante 2014 unos niveles de actividad muy átonos, que incluso a mediados del año anterior provocaron en el BCE un cambio hacia una orientación fuertemente expansiva en su política monetaria. Puede argumentarse si fuera del tipo de cambio, en el último trimestre del año las medidas del BCE estaban realmente impulsando la economía real en otros aspectos, sobre lo que no cabe discusión es acerca de que suponían un contexto nuevo. Es en tal situación cuando la bajada de precios del crudo supone el impulso definitivo para que el relevo en el liderazgo del crecimiento mundial se produzca.

A partir de noviembre de 2014 la práctica totalidad de previsiones publicadas por los principales organismo de previsión mantienen o elevan el tono para las economías fuertes occidentales y lo rebajan para las emergentes que, aparte de afrontar cada una sus circunstancias internas, deberán lidiar con el muy probable un ascenso de tipos de interés en EEUU a finales de 2015. Tal alza podría, como ocurrió a principios de 2014, provocar episodios de inestabilidad cambiaria y políticas monetarias restrictivas en los países emergentes que ralentizarían coyunturalmente su crecimiento.

El actor que desequilibra la balanza en favor de las economías grandes ha sido la Euro Área al presentar por primera vez en 3 años, tasas de crecimiento económico



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de abril de 2015

A partir de noviembre de 2014 la práctica totalidad de previsiones publicadas por los principales organismo de previsión mantienen o elevan el tono para las economías fuertes occidentales y lo rebajan para las emergentes

calificables como moderadamente expansivas. A pesar de ello los pronósticos, en torno al 1.5% para 2015 -1.6%(±1.2) en el caso del BIAM, quedan aún lejos del 1.9%, crecimiento medio observado en el área desde 2001 si se exceptúan los años de crisis.

Nuestros pronósticos se cimientan en el comportamiento observado del Consumo privado e Inversión en Construcción que crecieron por encima de lo esperado en la última parte de 2014. Pensamos que esta mejora se debe a la bajada de precios del crudo, y al efecto de las rebajas de tipo de interés realizadas por el BCE, que han contribuido a mejorar la renta disponible de los consumidores.

El precio del crudo va a mantenerse bajo por este año, mientras que los estímulos desde lo monetario deberían verse incrementados por la puesta en marcha de la QE. Esto proporciona algo de margen para la mejora de la demanda interna, tal y como los indicadores de confianza de principios de 2015 corroboran. En nuestro horizonte de previsión habitual, hasta 2016, este juego de impulsos puede mantener de manera verosímil crecimientos cercanos aunque por debajo del 2.0%.

Geográficamente hablando, en este momento Alemania y su mercado de trabajo próximo al pleno empleo encarnan el motor principal del crecimiento en la Euro Área. Las mejoras en la renta disponible derivadas mejoras en aspectos periféricos de su sistema de pensiones, y sobre todo, la instauración del salario mínimo, parecen ser factores importantes en el aumento del consumo interno germánico.

España, con un peso económico equivalente a la tercera parte del alemán es otra de las economías que contribuyen al crecimiento del Consumo Privado en la Euro Área. España, a diferencia del caso alemán se encuentra muy lejos de la situación de pleno empleo, situándose la tasa de paro según la última EPA en el

23.8% de la población activa. El aumento del consumo alemán se cimienta en las mejoras de la renta, vía pensiones o salarios. Los aumentos de consumo español se nutren del aumento del número de consumidores, debido al abandono del desempleo por parte de los nuevos ocupados.

Esto hace que de cara las previsiones sobre el crecimiento económico español estén es este momento especialmente y más intensamente que en otras ocasiones, relacionadas con la trayectoria esperada del empleo.

Durante el pasado mes de abril el Instituto Nacional de Estadística publicó los datos de la Encuesta de Población Activa referidos al primer trimestre de 2015. La previsión se mantuvo en línea similar a la anterior, pronosticando un crecimiento medio anual del número de ocupados del 3.2% para este año y 3.3% para 2016. No consignamos aquí el desglose de la evolución prevista en términos de ocupación sectorial, por tipo de contrato, por tipo de jornada, actividad y tasa de paro porque ya se ofrecen con detalle en la sección de Mercado Laboral, que invitamos a consultar para conocer por completo el análisis del BIAM respecto al empleo en España.

Por otro lado, los datos de abril depararon dos sorpresas que merece la pena examinar con algo más de profundidad: 1) la disminución del empleo en servicios, mucho más acusada de lo previsto 2) la inesperada disminución de la población activa, contraviniendo tanto la dinámica reciente de la serie como la correlación que existe entre esta variable y el momento económico cíclico del mercado.

Para el primer caso se utilizan los datos desglosados por actividades de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE), a fin de detectar que tipo de negocios, dentro de la amplia definición que abarca el Sector Servicios, se comportaron de manera más

Geográficamente hablando, en este momento Alemania y su mercado de trabajo próximo al pleno empleo encarnan el motor principal del crecimiento en la Euro Área.

Los aumentos de consumo español se nutren del aumento del número de consumidores, debido al abandono del desempleo por parte de los nuevos ocupados.





anómalamente baja.

Según los datos de afiliación a la Seguridad Social y el efecto estacional de la serie, la predicción para la bajada de empleo en el sector estaba en el 0.1%, equivalente a alrededor de 6 mil empleos. El dato observado, en cambio, fue una bajada del 1.0%, equivalente a 135 mil empleos.

Nótese que en los datos que se muestran no se está presentando un estudio de la sorpresa -129 mil empleos-, entre el dato predicho y el observado a nivel de actividades -no se disponen de predicciones tan desagregadas-. Lo que se analiza es la bajada de empleo en el primer trimestre-135 mil personas- detectando cuales son la actividades que más bajan, descontando su efecto estacional.

En la Tabla I.1 se presenta el desglose del Sector Servicios a nivel de actividades de la CNAE, en las columnas se encuentran las métricas correspondientes para describir el peso de la actividad en el sector y el peso en la pérdida de empleos del mes. Dentro de la columna "Aportación" los valores negativos significan que el empleo en esa actividad varió en dirección contraria al del sector en el trimestre, es decir, denotan a las actividades cuyo empleo aumentó.

Tomando solo en cuenta los valores de esta tabla se llegaría a la conclusión de que Hostelería, Información y comunicaciones, Transporte y almacenamiento y Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico acreditan conjuntamente más del 90% de la pérdida de empleo observada en el primer trimestre, correspondiendo a Hostelería y Transporte más de la mitad. Sin embargo atribuir al comportamiento de estas dos actividades la sorpresa a la baja en el empleo puede ser bastante inexacto. No debe olvidarse que el empleo en el sector servicios desciende todos los primeros trimestres por efecto estacional, y que, por tanto, cualquier descenso no supone "per se" una sorpresa, sino solo descensos con una componente inesperada.

Aunque no se disponen modelos de predicción desglosados a este nivel, como se aclaró antes, si puede obtenerse una aproximación al efecto estacional para cada actividad, promediando los respectivos descensos de los primeros trimestres disponibles en cada una de ellas. Descontando del descenso observado la parte atribuible a factores estacionales, el orden basado solo en la aportación a la pérdida de empleo cambia. Los resultados

Se podría llegar a la conclusión de que Hostelería y Transporte son las principales responsables de la baja del empleo en Servicios, sin embargo esto es bastante inexacto

Cuadro I.1

VARIACIONES INTERTRIMESTRALES DE OCUPADOS POR ACTIVIDADES (CNAE) DEL SECTOR SERVICIOS					
Miles de personas					
	2015 TI				
	Ocupados Miles	Ponderación(1) %	Dif. Absolutas Miles	Aportación(2) %	Variación Trim. %
Comercio al por mayor y al por menor; rep. de vehíc. a motor y motocicletas	2,898	21.9%	5	-3.9%	0.2%
Transporte y almacenamiento	827	6.2%	-26	19.5%	-3.1%
Hostelería	1,355	10.2%	-45	33.5%	-3.2%
Información y comunicaciones	510	3.9%	-27	19.8%	-5.0%
Actividades financieras y de seguros	444	3.4%	-6	4.1%	-1.2%
Actividades inmobiliarias	102	0.8%	6	-4.3%	6.0%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	884	6.7%	-2	1.8%	-0.3%
Actividades administrativas y servicios auxiliares	904	6.8%	-14	10.4%	-1.5%
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	1,334	10.1%	5	-3.7%	0.4%
Educación	1,175	8.9%	-4	3.0%	-0.3%
Actividades sanitarias y de servicios sociales	1,412	10.7%	8	-6.0%	0.6%
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	347	2.6%	-10	7.0%	-2.7%
Otros servicios	406	3.1%	3	-1.9%	0.6%
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico	636	4.8%	-26	18.9%	-3.9%
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	3	0.0%	-2	1.7%	-46.9%
TOTAL	13,236		-135		

(1) Ponderación: Se refiere al porcentaje del empleo respecto al empleo total en el sector Servicios.

(2) Aportación: indica el número de empleos perdidos en cada actividad respecto al total de empleos destruidos en el sector servicios.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015



pueden verse en el Gráfico I.2, las barras más claras muestran la Pérdida/Ganancia de empleo de cada actividad, las barras oscuras el efecto estacional medio observado en la serie.

Si se tiene en cuenta la diferencia entre el descenso observado y el que correspondería por factores estacionales, son las actividades de Información y comunicaciones las que más se diferencian, seguidas de Actividades artísticas y de Educación. Es decir, estas tres actividades serían las que más habrían descendido respecto a lo que suelen hacerlo en el primer trimestre del año. Si además se introduce el peso de cada una de ellas en el total del sector, se concluiría que la sorpresa a nivel sectorial parece haber venido motivada por el menor empleo del previsto en Información y Comunicaciones y en Educación.

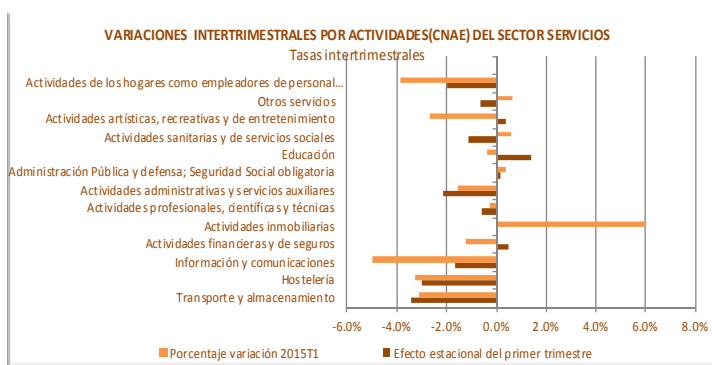
Hostelería, y transporte, con una pérdida de empleo importante, se habría comportado, en cambio muy en línea con lo que corresponde a los primeros trimestres. Por otra parte, el Gráfico I.2 proporciona tres resultados interesantes. El primero es el indicio de sorpresa al alza en la actividad de Comercio, que crece muy por encima de su efecto estacional medio. El segundo es la caída en el empleo en Administraciones, más alto de lo que el efecto estacional de la serie atribuiría. El tercero es el fuerte ascenso del empleo en actividades inmobiliarias. El primer y tercer

resultado coinciden con el ascenso del consumo interno y la recuperación del sector inmobiliario percibida tanto en Contabilidad Nacional Trimestral como en los datos hipotecarios, respectivamente. La evolución del empleo en la Administración contradice en cierta medida la idea de que en años de elecciones se producen aumentos de colocaciones. Al menos de momento, no lo parece.

La segunda sorpresa en los datos EPA publicados el día 24 de abril consistió en un descenso de la población activa. En 2013 y en el primer trimestre de 2014 se percibió con claridad una disminución de esta magnitud en lo que parece una clara muestra del "efecto desánimo" asociado a las fases cíclicas más bajas del mercado laboral. Esta tendencia parecía revertir desde mediados de 2014. El tono del mercado laboral desde entonces, con tasas de crecimiento del empleo por encima del 2% anual no hacía presagiar lo observado este trimestre.

Para aislar donde puede encontrarse la causa de este descenso, 127 mil personas, el tercero más elevado desde 2009, se examinan los datos desglosados por sexo y edad publicados por el propio INE. A diferencia del empleo, la actividad no presenta componente estacional, lo cual simplifica el análisis. En el Gráfico I.3 se presentan las contribuciones al descenso de la actividad por sexo y edad, es decir, el porcentaje que respecto al descenso de activos totales representa el descenso de activos de cada grupo.

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

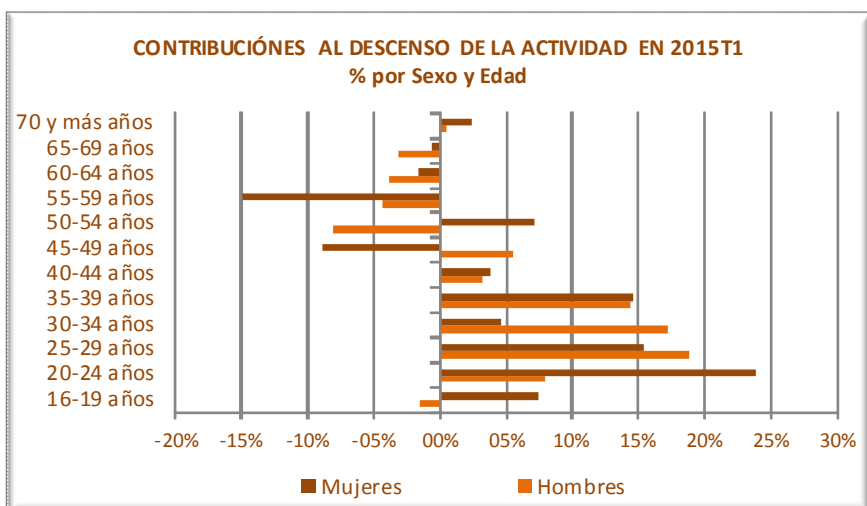
Se puede ver que hay un comportamiento diferenciado por sexos: en hombres, los que han abandonado la actividad este primer trimestre son los de 25 a 39 años. Representando el 21.3% de la población activa, aportan el 50.5% de la pérdida de activos. Dentro de ellos el grupo más intensivo en la

Información y comunicaciones  
Actividades artísticas y de Educación.  
serían los negocios que más habrían descendido respecto a lo que suelen hacerlo en el primer trimestre del año

La evolución del empleo en la Administración contradice en cierta medida la idea de que en años de elecciones se producen aumentos de colocaciones



Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

reducción es el de 25 a 29 años. Representan el 18.9% de los nuevos inactivos mientras que su peso en la población activa es del 5.5%.

En mujeres el comportamiento es mucho más intensificado y más centrado en las mujeres jóvenes. Las mujeres entre 20 y 24 años que representan el 3.0% de población, aportan en cambio el 23.8% de la pérdida total de activos. También se detecta una fuerte pérdida de actividad en los grupos de 16 a 19 años y en el de 25 a 29. Las mujeres de 16 a 29 años, que representan el 8.7% de la población activa, proveen, en cambio el 46.7% de los abandonos de la actividad.

En el caso de la relación con la inactividad, no obstante, se puede profundizar más si se usan los todavía relativamente recientes datos de la Encuesta de Flujos de Población Activa (EFPA). Aunque no presentan el doble desglose por sexo y grupos de edad, sí que lo hacen únicamente por edad, permitiendo así aproximarnos un poco más a que ha causado esta disminución de la actividad en las cohortes más jóvenes del mercado. La EFPA nos permite desglosar entre el origen de los inactivos, si provienen de estar ocupados el trimestre anterior o provienen del paro. Parece que este segundo grupo corresponde mejor al "efecto desánimo"

que alguien proveniente de la primera situación.

En este sentido se presentan los Gráficos I.4 e I.5. El primero hace referencia a los trabajadores más jóvenes,

hasta 24 años donde con más intensidad se produce el abandono respecto a su peso en la población, el segundo a la cohorte más numerosa, los trabajadores de 25 a 35 años, que son también los que aportan el grueso de la incorporación a la inactividad.

Lo primero que debe señalarse en común en ambos gráficos es el claro efecto de la crisis a partir de 2009, cuando el flujo de inactivos provenientes del paro pasa a estar por encima de aquel que representante a la gente con empleo en el trimestre anterior.

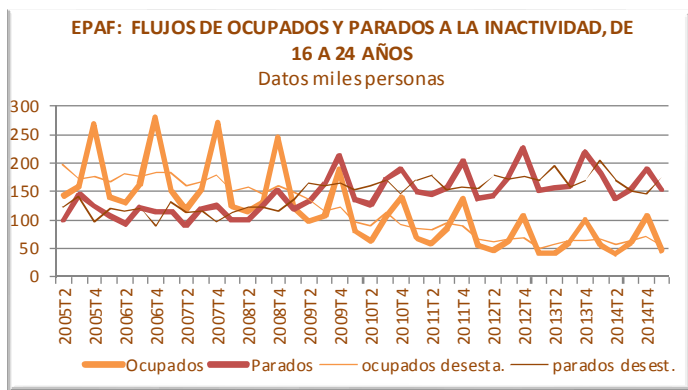
En cuanto a las diferencias entre los dos colectivos, la relación con la inactividad en los jóvenes tiene una fuerte componente estacional. En los cuartos trimestres del año es cuando más trabajadores jóvenes, tanto provenientes del empleo como del paro, dejan activamente de buscar trabajo. No en vano en el cuarto trimestre del año se concentra el inicio de muchos cursos formativos, ya sean en centros oficiales o privados y con toda probabilidad estos hechos estén asociados. Tal estacionalidad no se observa en los trabajadores mayores de 25.

Centrando el análisis en el último trimestre, puede verse con claridad en el Gráfico I.5 como el incremento de

El abandono de la actividad está diferenciado por sexo y edad: hombres, de 25 a 39 años y mucho más intensamente, mujeres entre 20 y 24 años.



Gráfico I.4



inactivos proviene desde el paro. El flujo desde la ocupación disminuye.

Asimismo, este aumento desde el paro se vio precedido en el trimestre anterior de una fuerte bajada.

En los trabajadores jóvenes (Gráfico I.4) una vez que se elimina el efecto estacional de las series (líneas en trama mas fina), se observa el mismo comportamiento. Menor incorporación desde la ocupación, mayor incorporación desde el paro precedida por un descenso fuerte en el trimestre anterior. El examen de los trabajadores jóvenes y su factor estacional permite, como en el estudio de las actividades de Servicios, vislumbrar una cierta componente anómala en el cuarto trimestre de 2014, más donde se incorporaron a la inactividad menos trabajadores procedentes desde el paro de lo que correspondería a la estación del año, compensada con lo que ocurre en el primer trimestre de 2015, donde se

descuelgan más trabajadores de los esperados. En el BIAM no hemos encontrado una relación clara con ningún hecho que hay acontecido en el mercado laboral, ni tampoco con un efecto calendario, pero la anomalía parece estar localizada en el flujo desde el paro, y presenta ese aspecto de compensación teniendo en cuenta el factor estacional. No

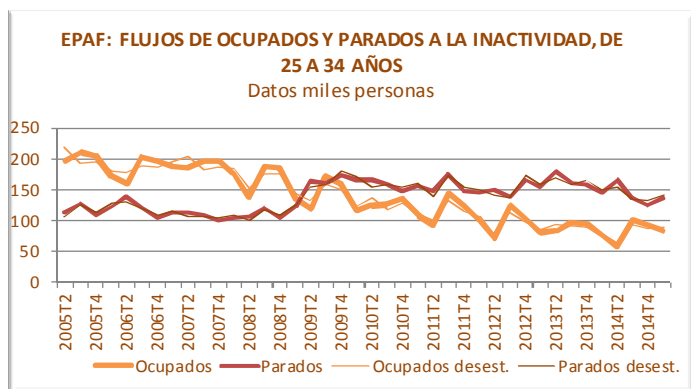
obstante hay una correlación con que sean las mujeres jóvenes, las que mas estudian, también las que han abandonado con mas fuerza la actividad.

En cualquier caso no cabe perder de vista que a nivel agregado la tasa de crecimiento del empleo en España se mantiene en valores compatibles con crecimientos del PIB en el entorno del 3%. El primer trimestre ha supuesto una corrección a nivel de composición sectorial, pero no ha alterado este pronóstico que cabe calificarse como bueno.

Los próximos trimestres irán perfilando hasta cuando la expansión del PIB vía consumo y empleo se sostiene. Cabe destacar como posible factor limitante el hecho de que las nuevas ocupaciones se producen a salarios muy inferiores a las presentes, y ello está haciendo bajar el salario medio. A medio plazo esto pone techo a ulteriores aumentos del consumo a no ser que se produzcan incrementos de rentas. Obviamente cabe considerar al respecto mantener unas condiciones favorables a la competitividad, pero con los actuales pronósticos de inflación, muy por debajo del 2% hasta 2017, y el alto porcentaje de endeudamiento que sostiene la economía española, políticas que impulsen el crecimiento nominal del PIB parecen tener su lugar.

El abandono de la actividad por parte de los trabajadores jóvenes tiene un efecto estacional ligado, aparentemente al comienzo de muchos procesos de formación en el cuarto trimestre del año

Gráfico I.5



Con los actuales pronósticos de inflación, muy por debajo del 2% hasta 2017, y el alto porcentaje de endeudamiento que sostiene la economía española, políticas que impulsen el crecimiento nominal del PIB parecen tener su lugar

## II. EURO ÁREA

Revisamos dos décimas al alza nuestras previsiones de crecimiento para la Euro Área en 2015, hasta el **1.6% ( $\pm 1.2$ )** debido a los datos de demanda interna. 2016 permanece con el **1.8 ( $\pm 1.6$ )** anterior.

El IPI (wda) de la Euro Área sorprende al alza en febrero por la mayor producción energética. El crecimiento previsto del IPI se mantiene en el **2.1% ( $\pm 2$ )** para 2015 acelerando hasta el **2.4% ( $\pm 2.7$ )** en 2016.

El IPCA de la Euro Área sorprende a la baja por Servicios y Vestido. Para 2015 se reduce una décima la previsión de inflación subyacente hasta el **0.8% ( $\pm 0.31$ )** la general permanece igual, en el **0.1% ( $\pm 0.41$ )**.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
					Predicciones		
					2015	2016	
					(±1.2)	(±1.6)	
PIB pm. <sup>1</sup>		1.7	-0.8	-0.4	0.9	1.6	1.8
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.4	-0.6	1.0	1.6	1.3
	Consumo final AA. PP.	-0.2	-0.2	0.2	0.7	0.8	0.8
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.5	-2.4	1.0	2.4	4.5
	Construcción	0.2	-4.2	-3.5	-0.2	1.1	2.6
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.1	-1.7	3.0	4.6	7.4
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	2.0	1.8
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.2	-0.8	0.8	1.5	1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.6	2.1	3.8	3.7	3.8
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-1.0	1.3	3.9	3.8	3.8
Contribución Demanda Externa		0.9	1.5	0.4	0.1	0.1	0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.8	-3.0	2.8	2.6	-1.8	0.3
	Industria	3.2	-0.3	-0.6	0.7	2.0	2.5
	Industria manufacturera	5.0	-1.1	-0.4	1.5	3.0	3.2
	Construcción	-2.8	-4.8	-3.4	-0.4	1.2	2.4
	Servicios	1.7	-0.2	-0.1	1.0	1.7	1.9
	Servicios de mercado	2.1	-0.4	-0.1	1.1	1.9	2.1
	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.7	0.3	0.0	0.8	1.1	1.3
	Impuestos	0.8	-2.8	-1.5	0.8	1.2	0.1
Precios (IPCA <sup>2</sup> )							
Total		2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3
					(±1)	(±1)	
Subyacente		1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	1.0
Alimentos elaborados		3.3	3.1	2.2	1.3	0.8	1.9
Bienes industriales no energéticos		0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.5
Servicios		1.8	1.8	1.4	1.2	1.1	1.1
Residual		7.6	5.8	1.8	-1.5	-3.2	2.3
Alimentos no elaborados		1.8	3.0	3.5	-0.8	1.2	1.6
Energía		11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.2	2.8
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup>							
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.7	2.1	2.2
					(±2)	(±2.7)	
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	2.0	2.4
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.6	0.7	1.1
No duradero		0.9	-2.2	0.1	3.1	1.9	2.6
Bienes de equipo		8.4	-1.0	-0.6	1.8	2.5	3.9
Bienes intermedios		4.2	-4.5	-1.0	1.2	1.1	1.4
Energía		-4.4	-0.1	-0.8	-5.6	2.0	-0.9

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 10 abril de 2015

(2) 17 de abril de 2015

(3) 14 de abril de 2015

Gráfico II.1

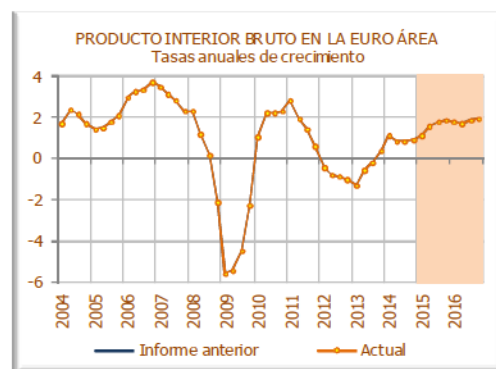


Gráfico II.2

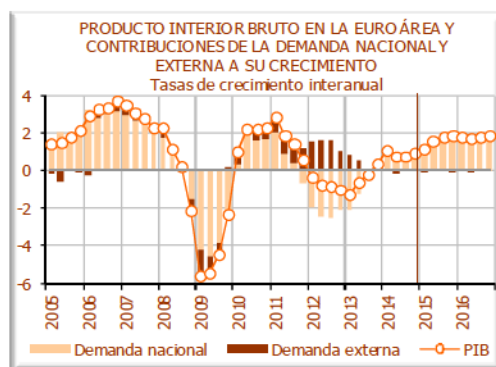


Gráfico II.3

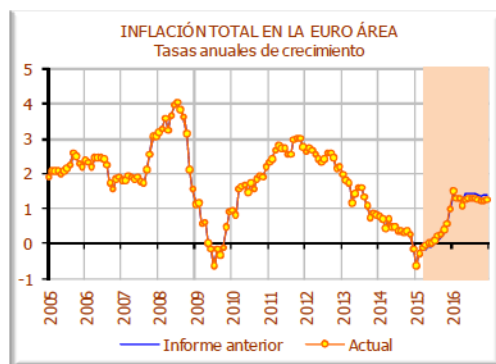


Gráfico II.4

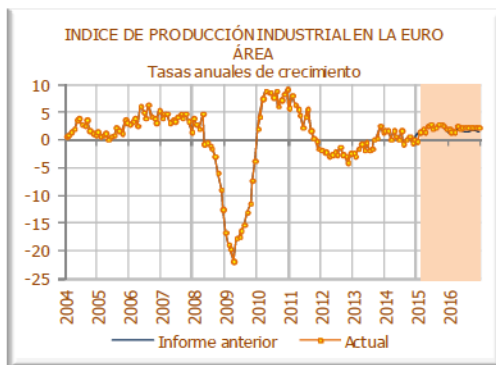


Gráfico II.5

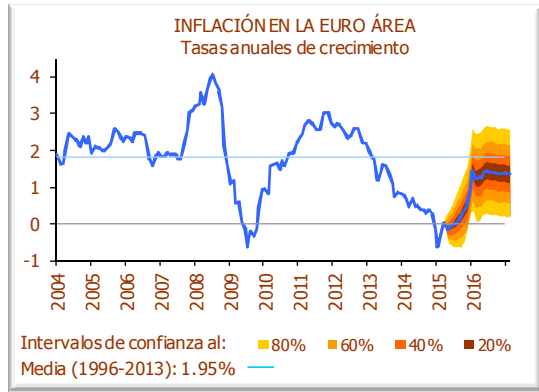


Gráfico II.6

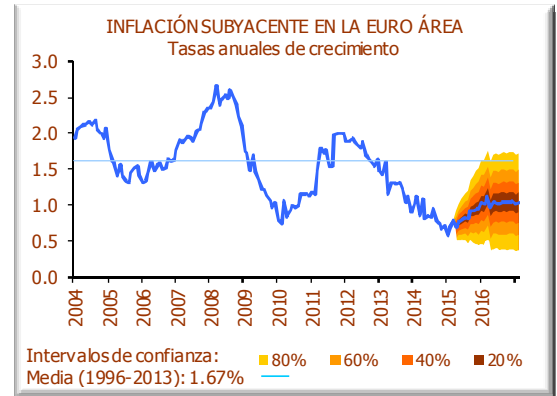


Gráfico II.7

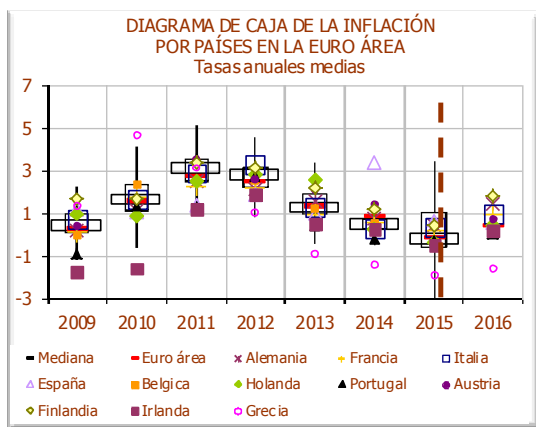


Gráfico II.8

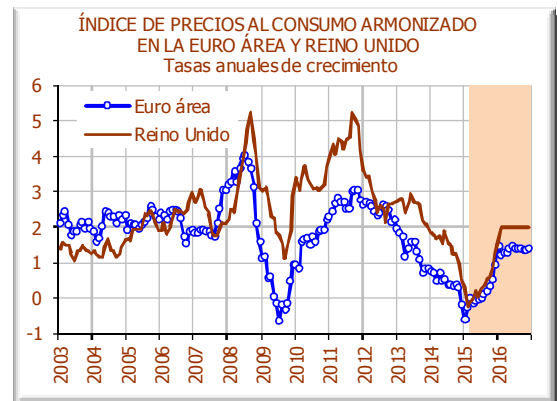


Gráfico II.9

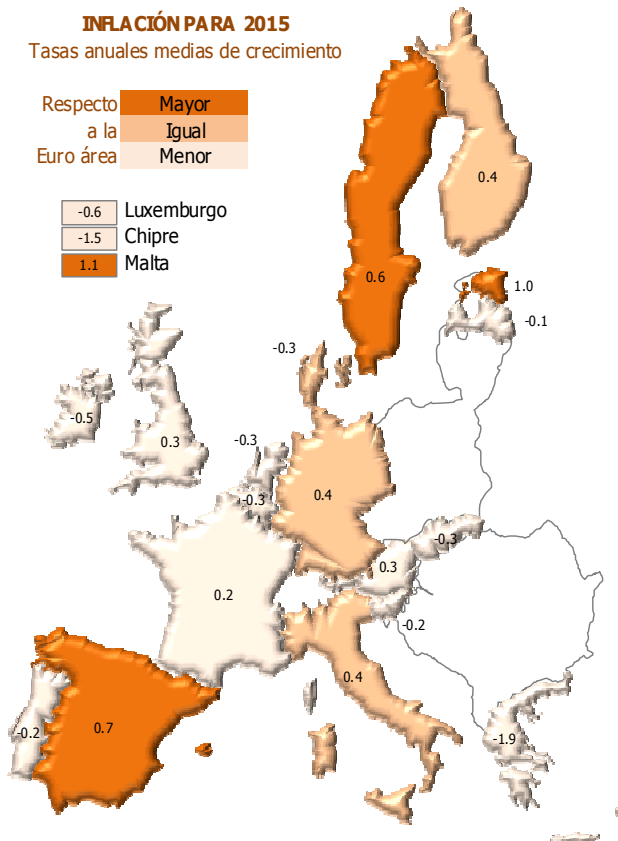
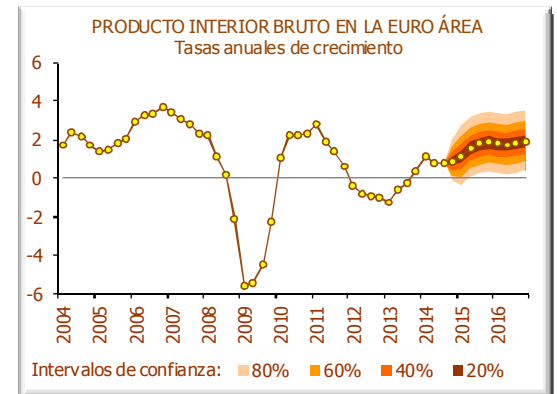


Gráfico II.10



## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los indicadores de coyuntura económica referidos a la Euro Área que se han conocido en abril de 2015 apuntan a un crecimiento mayor que el observado a final del año anterior, con un papel más importante de la demanda interna.

Comenzando por los indicadores de confianza, analizando los promedios trimestrales, se observa en el Índice de Sentimiento Económico, elaborado por la Comisión Europea, un incremento de 2.2 pts. frente al último trimestre de 2014.

El aumento se basa en las mejores perspectivas de consumidores y comercio minorista, con mejoras del 5.3, y 3.2 puntos respectivamente. La confianza en las empresas del sector Servicios y en la Industria presenta también cifras mejores pero con un ascenso menos intenso, respectivamente 0.6 y 0.9 pts. No sucede lo propio en el sector de la Construcción, cuyo dato de confianza trimestral es menor, en una décima, que el previo.

La señal proveniente de los PMI también es de aceleración en el crecimiento. El PMI compuesto para la Euro Área ha aumentado 1.9 puntos en el promedio del trimestre frente al anterior. Dicho aumento se observa tanto en el PMI manufacturero (1.1 puntos) como en el de Servicios (2.1 puntos).

Para, en lugar de las expectativas, valorar el consumo efectivamente realizado, puede tenerse en cuenta los datos de las Ventas Minoristas. Sólo se disponen de datos de enero y febrero para este indicador, cuyo promedio trimestral no obstante indica un crecimiento del 1.3% frente al 0.7% observado en el último trimestre de 2014.

Información del mismo cariz se obtiene al examinar las matriculaciones de vehículos privados compilada por el Banco Central Europeo corregidas de estacionalidad. En este caso sí se disponen de datos para la totalidad del primer trimestre de 2015 observándose un ascenso del 4.7% respecto al trimestre anterior, esto supone acelerar notablemente respecto a la tasa

del 2.2% registrada en los tres últimos meses de 2014.

La situación de la economía alemana, donde en este momento las previsiones sobre la tasa de paro se acercan al pleno empleo, apoyan este tono favorable del consumo privado. También la situación de la economía española contribuiría en la misma dirección.

En lo que respecta a los indicadores por el lado de la oferta, el BIAM presta especial atención al IPI ajustado por días laborales (w.d.a). Aunque solo se disponen de datos para los dos primeros meses del año, en ambos ha habido sorpresas al alza. En febrero, concretamente esta fue de 5 décimas por encima del 0.9% previsto por el BIAM.

No obstante debe matizarse que esta sorpresa al alza se debe casi en exclusiva al crecimiento experimentado por la producción energética, con un ascenso interanual del 6.6% frente a una caída del 1.7%. Sin embargo los destinos económicos de Bienes de Equipo y Bienes Intermedios, que juntos suponen un 64% del índice, sorprendieron apreciablemente a la baja.

Las previsiones para el crecimiento medio anual del IPI en 2015, se mantienen en el entorno del 2%, en este caso 2.1% ( $\pm 2$ ) y aumentan para 2016 donde alcanzará el 2.2% ( $\pm 2.7$ ).

El 2% como dato final para 2015, tampoco sería una tasa que pueda calificarse de claramente expansiva. Descontando los años donde se observa contracción, el promedio de las tasas media anuales para los años donde el IPI de la Euro Área tiene crecimiento positivo, es del 3.1%.

En lo que respecta al mercado laboral, a nivel de la Euro Área en abril solo se ha actualizado, la tasa de paro desestacionalizada, mostrando un 11.3% para marzo, idéntica a la tasa previa de febrero. Estos registros están dos puntos

*Los indicadores de coyuntura económica referidos a la Euro Área que se han conocido en abril de 2015 apuntan a un crecimiento mayor que el observado a final del año anterior, con un papel más importante de la demanda interna.*





aproximadamente sobre la media histórica desde el año 2000.

Resumiendo, la coyuntura y previsiones a corto plazo de la economía del área, han mejorado a lo largo del primer trimestre. El principal factor es la mejora alemana al que se incorporan las tasas de crecimiento del PIB español. En ambos casos el consumo privado constituye el principal motor.

Los organismos internacionales de previsión coinciden en señalar que el crecimiento medio del PIB en la unión monetaria para el año 2015 estará más cerca del 1.5% que del 1%. En el caso particular del BIAM el crecimiento medio anual pronosticado para 2015 se sitúa en el 1.6% ( $\pm 1.2$ ) siendo la cifra para 2016 un 1.8% ( $\pm 1.9$ ), habiendo mejorado en dos décimas por año el escenario previo.

Pensamos además que el efecto de la QE puede introducir variaciones al alza durante este año. Por el contrario, la situación internacional se percibe como una incógnita, el menor crecimiento de los países emergentes y la respuesta a la previsible subida de los tipos de interés por parte de la Fed no hace que el contexto exterior al área sea positivo.

*El crecimiento medio anual pronosticado para 2015 se sitúa en el 1.6% ( $\pm 1.2$ ) siendo la cifra para 2016 un 1.8% ( $\pm 1.9$ ), habiendo mejorado en dos décimas por año el escenario previo.*

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-4.2	-5.1	0.1	-3.5	-2.2	2.6	-1.0	1.5	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.5	-1.7	0.3	-2.4	-0.8	2.1	1.3	0.4	-0.4	
	2014	1.0	0.7	-0.2	3.0	1.2	1.0	0.8	3.8	3.9	0.1	0.9	
	2015	1.6	0.8	1.1	4.6	2.0	2.4	1.5	3.7	3.8	0.1	1.6 (±1.2)	
	2016	1.3	0.8	2.6	7.4	1.8	4.5	1.7	3.8	3.8	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.1	-5.4	-6.3	-0.6	-4.7	-2.1	1.0	-1.0	0.8	-1.3
		II	-0.8	0.1	-4.2	-2.4	0.3	-2.9	-1.2	2.1	0.7	0.6	-0.6
		III	-0.4	0.4	-2.4	0.2	0.1	-1.3	0.0	1.8	2.3	-0.2	-0.2
		IV	0.2	0.5	-1.7	1.8	1.5	-0.4	0.3	3.6	3.3	0.1	0.4
	2014	I	0.7	0.6	1.6	4.5	1.7	2.4	1.1	3.6	3.7	0.0	1.1
		II	0.8	0.6	-0.1	3.3	1.0	1.0	1.0	3.2	3.7	-0.2	0.8
		III	1.1	0.7	-1.6	3.1	1.1	0.4	0.7	4.1	4.0	0.1	0.8
		IV	1.4	0.8	-0.5	1.3	1.0	0.3	0.8	4.1	4.1	0.1	0.9
	2015	I	1.6	0.8	-0.9	3.4	1.0	0.8	1.2	4.3	4.5	-0.1	1.1
		II	1.7	0.8	1.1	4.2	2.2	2.3	1.6	3.9	3.9	0.0	1.6
		III	1.6	0.8	2.3	4.8	2.4	3.1	1.7	3.3	3.1	0.1	1.8
		IV	1.5	0.8	1.9	5.9	2.3	3.5	1.9	3.5	3.7	-0.1	1.9
	2016	I	1.3	0.8	2.3	5.9	1.7	3.7	1.7	3.8	3.7	0.1	1.8
		II	1.3	0.8	2.4	6.9	2.0	4.2	1.7	3.8	3.9	0.0	1.7
		III	1.3	0.8	2.7	7.8	1.8	4.7	1.8	3.8	3.9	0.0	1.8
		IV	1.3	0.8	3.1	8.8	1.8	5.3	1.9	3.8	3.8	0.0	1.9

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-4.2	-5.1	0.1	-3.5	-2.2	2.6	-1.0	1.5	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.5	-1.7	0.3	-2.4	-0.8	2.1	1.3	0.4	-0.4	
	2014	1.0	0.7	-0.2	3.0	1.2	1.0	0.8	3.8	3.9	0.1	0.9	
	2015	1.6	0.8	1.1	4.6	2.0	2.4	1.5	3.7	3.8	0.1	1.6 (±1.2)	
	2016	1.3	0.8	2.6	7.4	1.8	4.5	1.7	3.8	3.8	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.1	-2.5	-2.7	0.9	-2.3	-0.5	0.4	0.2	0.1	-0.4
		II	0.1	0.2	0.2	1.8	-0.4	0.7	0.2	1.7	1.3	0.2	0.4
		III	0.2	0.1	0.9	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	1.5	-0.4	0.2
		IV	0.1	0.1	-0.2	1.9	0.5	0.5	0.0	0.8	0.3	0.2	0.2
	2014	I	0.3	0.2	0.8	-0.1	1.1	0.5	0.3	0.4	0.6	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-1.5	0.7	-1.1	-0.6	0.1	1.3	1.3	0.0	0.1
		III	0.5	0.2	-0.7	0.6	0.6	0.0	0.3	1.5	1.8	-0.1	0.2
		IV	0.4	0.2	0.9	0.1	0.5	0.4	0.1	0.8	0.4	0.2	0.3
	2015	I	0.5	0.2	0.4	1.9	1.1	1.0	0.7	0.6	1.0	-0.2	0.5
		II	0.3	0.2	0.5	1.5	0.1	0.9	0.4	1.0	0.7	0.1	0.5
		III	0.3	0.2	0.5	1.2	0.8	0.8	0.4	0.9	1.0	0.0	0.4
		IV	0.3	0.2	0.5	1.1	0.4	0.7	0.4	0.9	1.0	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.2	0.8	2.0	0.5	1.3	0.5	0.9	1.0	0.0	0.5
		II	0.3	0.2	0.6	2.5	0.4	1.3	0.5	0.9	1.0	0.0	0.5
		III	0.3	0.2	0.8	2.0	0.5	1.3	0.5	0.9	0.9	0.0	0.5
		IV	0.3	0.2	0.8	2.0	0.4	1.3	0.5	0.9	0.9	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 abril de 2015



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.1	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.0	-1.1	-0.3	-4.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.8	
	2013	2.8	-0.4	-0.6	-3.4	-0.1	0.0	-0.1	-1.5	-0.4	
	2014	2.6	1.5	0.7	-0.4	1.1	0.8	1.0	0.8	0.9	
	2015	-1.8	3.0	2.0	1.2	1.9	1.1	1.7	1.2	1.6 (±1.2)	
	2016	0.3	3.2	2.5	2.4	2.1	1.3	1.9	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	1.8	-0.1	0.0	-1.4	-0.3	-0.4	-0.3	-1.4	-0.4
		II	0.7	1.0	0.7	-0.1	0.2	0.2	0.2	1.0	0.4
		III	0.4	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	-0.3	0.2
		IV	2.1	0.9	0.5	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2
	2014	I	1.2	0.6	-0.1	0.8	0.5	0.3	0.4	-0.2	0.3
		II	-0.4	-0.2	0.3	-1.6	0.0	0.1	0.0	1.0	0.1
		III	0.6	0.2	0.1	-0.9	0.5	0.1	0.4	-0.4	0.2
		IV	-1.9	0.1	0.0	1.0	0.3	0.1	0.3	1.1	0.3
	2015	I	-0.5	1.6	0.9	0.5	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5
		II	-0.1	1.1	0.9	0.7	0.6	0.4	0.5	0.1	0.5
		III	-0.1	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	0.4
		IV	0.0	0.6	0.4	0.5	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4
	2016	I	0.1	0.7	0.6	0.7	0.6	0.3	0.5	0.1	0.5
		II	0.1	1.1	0.9	0.6	0.5	0.3	0.5	0.0	0.5
		III	0.2	0.7	0.6	0.7	0.6	0.4	0.5	0.0	0.5
		IV	0.2	0.7	0.6	0.7	0.6	0.4	0.5	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 abril de 2015



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.5	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.1	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.8	1.2	-5.6	1.5	0.7	
	2015	0.7	1.9	2.0	2.5	1.1	2.0	2.1	2.1 (±2)	
	2016	1.1	2.6	2.4	3.9	1.4	-0.9	2.5	2.2 (±2.7)	
	2017	1.2	2.5	2.3	4.2	1.6	-0.3	2.7	2.4 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.6	-3.5	0.9	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.1	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.4	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.9	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.3	1.9	1.5
	2014	I	0.0	2.9	1.8	4.2	3.2	-9.6	2.8	1.2
		II	-0.8	4.0	3.0	1.0	1.4	-5.4	1.6	0.9
		III	-2.4	2.6	1.5	1.5	0.4	-3.5	1.0	0.5
		IV	0.8	3.0	2.7	0.8	-0.4	-3.3	0.6	0.1
	2015	I	0.4	1.5	1.5	1.0	0.0	4.8	0.8	1.2
		II	1.2	1.8	1.9	2.6	1.0	1.4	2.4	2.3
		III	1.3	2.3	2.7	3.0	1.4	0.4	2.6	2.4
		IV	0.2	2.2	1.9	3.5	2.0	1.0	2.6	2.5
	2016	I	0.8	2.6	2.3	3.4	1.2	-1.9	2.2	1.7
		II	1.0	2.6	2.4	4.1	1.5	-0.5	2.6	2.3
		III	1.4	2.5	2.4	4.0	1.5	-0.4	2.6	2.3
		IV	1.2	2.6	2.4	4.1	1.6	-0.4	2.7	2.4

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	1.8	0.0	2.2
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	1.9	1.4	1.6
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.2	2.1	1.5
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	1.6	2.6
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.7	2.5	2.2
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.2	2.8	2.3
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.8	2.1	2.3
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	2.3	2.2
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.2	2.8	2.4
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	2.8	2.3
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.4	2.5	2.4
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.0	2.0	2.3

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, febrero 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) ene-15	Error (5)
Consumo duradero	3	10.5	7.8	0.4	2.7
Consumo no duradero	20	3.0	0.5	0.1	2.5
CONSUMO TOTAL	24	3.9	1.4	0.1	2.5
Equipo	28	10.8	9.2	-0.1	1.7
Intermedios	36	2.7	1.7	0.1	1.0
Energía	12	-6.0	-9.6	-0.4	3.6
TOTAL	100	4.1	2.3	0.0	1.9

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, febrero 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) ene-15	Error (5)
Consumo duradero	3	0.5	0.4	0.9	0.0
Consumo no duradero	20	1.8	1.6	0.2	0.3
CONSUMO TOTAL	24	1.8	1.6	0.2	0.2
Equipo	28	1.1	1.8	0.1	-0.7
Intermedios	36	-0.2	0.0	0.0	-0.3
Energía	12	6.6	-1.7	-0.3	8.3
TOTAL	100	1.4	0.9	0.0	0.5

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	ene-15	feb-15	Cambio
Consumo duradero	1.0	0.7	-0.3 ↓
Consumo no duradero	2.0	1.9	0.0 ↓
CONSUMO TOTAL	2.1	2.0	-0.1 ↓
Equipo	2.9	2.5	-0.3 ↓
Intermedios	1.3	1.1	-0.2 ↓
Energía	0.8	2.0	1.2 ↑
TOTAL	2.1	2.1	0.0 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

## II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área descendió un 0.1% en marzo respecto al nivel de hace un año, tasa menos negativa que el 0.3% también negativo observado en febrero. La cifra observada supone una sorpresa a la baja de una décima frente al 0% previsto por el BIAM.

La variación mensual de marzo ha sido positiva del 1.1% (Cuadro II.2.5).

La innovación a la baja se debe al comportamiento de los grupos especiales de Servicios (SER) y Manufacturas (MAN). En SER los precios subieron anualmente tres décimas menos de lo anticipado. En Manufacturas los precios bajaron ligeramente cuando se esperaba una ligera subida anual. El efecto conjunto en la inflación subyacente supone una sorpresa prácticamente de dos décimas que se ve compensada por la innovación al alza, también significativa, producida en el grupo especial de Energía (ENE) (Cuadro II.2.2).

La sorpresa en Manufacturas se produce en el subgrupo de Vestido y Calzado,

marzo, mes normalmente asociado a ascensos de precios, ha registrado aceleraciones comparativamente más lentas en Alemania e Italia.

No obstante la innovación más importante se produce en servicios. En este caso puede percibirse con mayor claridad como en Alemania, Italia y Francia el comportamiento mensual ha sido manifiestamente menor o incluso opuesto al que suele observarse (Gráfico II.2.2).

El efecto de este comportamiento en dos importantes grupos englobados dentro de la inflación subyacente ha hecho que esta alcance el 0.6% frente al 0.8% previsto. Como consecuencia las previsiones para este componente se reducen una décima en todo el horizonte de previsión, alcanzando en este momento el 0.7 % ( $\pm 0.31$ ) para la media del año 2015 y el 0.9% ( $\pm 0.61$ ) para ambos años, 2016 y 2017.

La revisión no es tan intensa en el pronóstico de la inflación general para 2015 debido al comportamiento al alza de las gasolinas en los dos últimos meses. En este momento la inflación general media esperada este año se sitúa en el 0.1% ( $\pm 0.41$ ). Sin embargo, el menor pronóstico de inflación subyacente en los años 2016 y 2017 reduce dos décimas las predicciones previas. Con los datos de marzo estimamos que la inflación media en los dos años siguientes será de. 1.1% ( $\pm 0.98$ ). y del 1.3% ( $\pm 0.98$ ) respectivamente (Cuadro II.2.1).

Para el mes de abril, prevemos que la inflación anual será del 0.0% ( $\pm 0.27$ ), manteniéndose estas tasas muy cercanas

*La inflación general mantiene su pronóstico anual debido a la subida observada en los combustibles en marzo. El efecto a tres años en la inflación subyacente supone que esta permanecerá por debajo del 1.0% en tasa media anual hasta 2017.*

Cuadro II.2.1

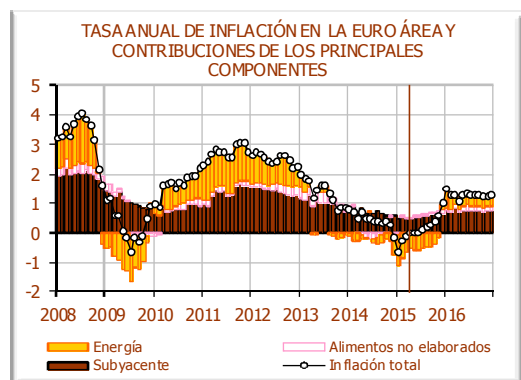
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Marzo	Abril				
Subyacente 81.71%	0.6	0.6 ( $\pm 0.13$ )	0.9	0.7 ( $\pm 0.31$ )	0.9 ( $\pm 0.61$ )	0.9 ( $\pm 0.61$ )
Total 100%	-0.1	0 ( $\pm 0.27$ )	0.4	0.1 ( $\pm 0.41$ )	1.1 ( $\pm 0.98$ )	1.3 ( $\pm 0.98$ )

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015

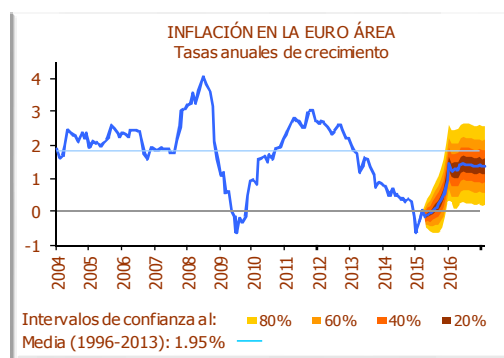
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015

Gráfico II.2.2



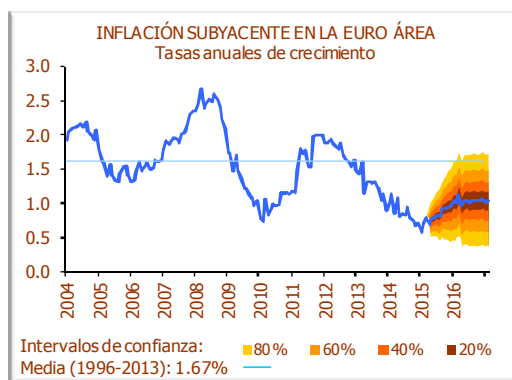
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015

al cero hasta julio. En este momento no se prevé que la inflación vuelva a presentar valores negativos hasta final de año. Bien es cierto que dentro de los errores históricos del modelo, la inflación puede alcanzar tasas de hasta el 0.5% negativo en los próximos 3 meses dentro de los intervalos de confianza al 80% (Cuadro II.2.4).

A tenor de la expansión cuantitativa, la bajada del tipo de cambio del euro frente al dólar y los mejores datos de consumo observados en el área, esta inflación negativa de marzo ha supuesto una sorpresa a la baja. No obstante, su cuantía ha sido reducida, y en virtud de las tres tendencias mencionadas al principio de este párrafo, es de esperar que futuras revisiones apunten a aumentos en el pronóstico más que a reducciones de éste. No obstante eso ha de confirmarse en los datos.

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015

Cuadro II.2.2

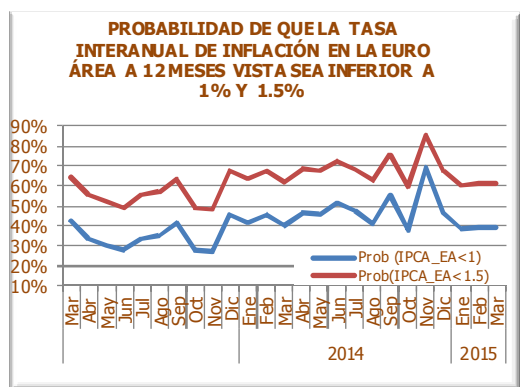
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, marzo de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.60	0.52	± 0.38
Tabaco	23.94	2.81	2.90	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	-0.05	
Manufacturas	266.60	-0.01	0.25	± 0.21
Servicios	427.76	0.99	1.20	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.61</b>	<b>0.79</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	0.66	1.00	± 0.72
Energía	108.07	-5.95	-6.52	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-3.26</b>	<b>-3.47</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>-0.09</b>	<b>0.02</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

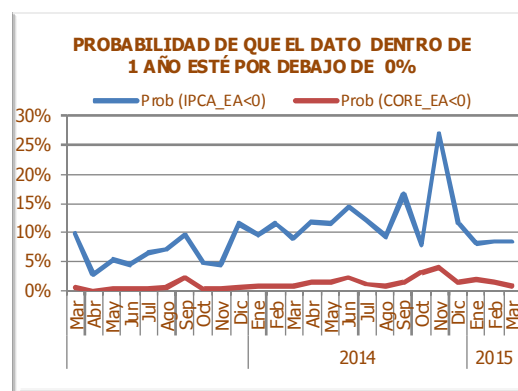
Fecha: 17 de abril de 2015

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de abril de 2015

Gráfico II.2.5



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de abril de 2015

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	<b>Abril</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Mayo</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Junio</b>	<b>99.96%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Julio</b>	<b>98.91%</b>	<b>99.98%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>95.45%</b>	<b>99.72%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>91.39%</b>	<b>98.88%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>83.59%</b>	<b>96.36%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>72.57%</b>	<b>90.87%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>50.04%</b>	<b>74.86%</b>
2016	<b>Enero</b>	<b>26.13%</b>	<b>49.28%</b>
	<b>Febrero</b>	<b>35.97%</b>	<b>58.89%</b>
	<b>Marzo</b>	<b>36.64%</b>	<b>58.33%</b>
	<b>Abril</b>	<b>46.95%</b>	<b>67.53%</b>
	<b>Mayo</b>	<b>38.66%</b>	<b>59.35%</b>
	<b>Junio</b>	<b>37.18%</b>	<b>57.75%</b>
	<b>Julio</b>	<b>37.92%</b>	<b>58.74%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>37.90%</b>	<b>58.83%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>38.55%</b>	<b>59.45%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>40.46%</b>	<b>61.10%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>40.31%</b>	<b>60.72%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>40.52%</b>	<b>58.51%</b>

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de abril de 2015



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA												
Tasas anuales de crecimiento												
		IPCA										
		Subyacente				Intervalo de confianza 80% *		Residual		Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía			TOTAL
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.4	3.6	0.1	1.0	0.7	± 0.31	0.8	-4.7	-2.5	0.1 ± 0.41	
	2016	1.4	4.6	0.2	1.0	0.9	± 0.61	1.5	2.8	2.3	1.1 ± 0.98	
2017	1.3	4.7	0.3	1.0	0.9	± 0.61	2.2	3.2	2.8	1.3 ± 0.98		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0		1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1		0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9		-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1		-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8		-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8		-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8		-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9		-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8		-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7		0.0	-2.0	-1.2	0.4
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7		0.2	-2.6	-1.4	0.3
		Diciembre	0.1	2.9	0.0	1.2	0.7		-1.0	-6.3	-4.1	-0.2
	2015	Enero	-0.1	2.9	-0.1	1.0	0.6		-0.8	-9.3	-5.8	-0.6
		Febrero	0.0	2.9	-0.1	1.2	0.7		0.4	-7.9	-4.5	-0.3
		Marzo	0.1	2.9	0.0	1.0	0.6		0.7	-5.9	-3.3	-0.1
		Abril	0.2	3.1	0.0	0.9	0.6	± 0.13	0.5	-4.9	-2.7	0.0 ± 0.27
		Mayo	0.2	3.3	0.0	1.0	0.7	± 0.18	0.9	-5.6	-3.0	0.0 ± 0.37
		Junio	0.4	3.6	0.1	0.9	0.7	± 0.23	0.9	-5.6	-2.9	0.0 ± 0.49
		Julio	0.4	3.9	0.2	0.9	0.7	± 0.26	1.0	-5.1	-2.6	0.1 ± 0.60
		Agosto	0.5	4.1	0.1	0.9	0.7	± 0.30	1.1	-4.4	-2.1	0.2 ± 0.70
		Septiembre	0.6	4.0	0.3	1.0	0.8	± 0.34	0.9	-4.3	-2.2	0.3 ± 0.79
		Octubre	0.7	4.1	0.3	1.0	0.8	± 0.38	1.1	-3.3	-1.5	0.4 ± 0.87
		Noviembre	1.0	4.3	0.3	1.0	0.8	± 0.43	1.1	-1.7	-0.6	0.6 ± 0.96
		Diciembre	1.1	4.3	0.3	0.9	0.8	± 0.48	1.5	1.9	1.7	1.0 ± 1.03
	2016	Enero	1.1	4.6	0.3	1.0	0.9	± 0.52	1.5	6.2	4.2	1.5 ± 1.10
		Febrero	1.3	4.6	0.4	1.0	0.9	± 0.56	1.0	4.6	3.1	1.3 ± 1.16
		Marzo	1.3	4.6	0.5	1.2	1.1	± 0.59	1.4	3.1	2.4	1.3 ± 1.21
		Abril	1.3	4.6	0.3	0.9	0.8	± 0.61	1.8	2.3	2.1	1.1 ± 1.22
		Mayo	1.3	4.7	0.3	1.0	0.9	± 0.63	2.4	3.3	2.9	1.3 ± 1.23
		Junio	1.3	4.7	0.3	1.0	0.9	± 0.65	2.7	3.3	3.1	1.3 ± 1.21
		Julio	1.3	4.7	0.2	1.0	0.9	± 0.67	2.7	3.2	3.0	1.3 ± 1.21
		Agosto	1.4	4.7	0.2	1.0	0.9	± 0.67	2.6	3.2	3.0	1.3 ± 1.21
		Septiembre	1.4	4.7	0.2	1.0	0.9	± 0.68	2.5	3.2	2.9	1.3 ± 1.21
		Octubre	1.4	4.7	0.2	1.0	0.9	± 0.68	2.1	3.2	2.7	1.2 ± 1.21
		Noviembre	1.4	4.8	0.2	1.0	0.9	± 0.69	2.0	3.2	2.7	1.2 ± 1.21
		Diciembre	1.4	4.8	0.2	1.0	0.9	± 0.69	2.4	3.1	2.8	1.3 ± 1.21

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.5	-3.9	-0.6	-1.6	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.8	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	0.9	0.9	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.3	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.2	0.3	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.8	0.3	1.3	0.2	0.3	0.2	1.1
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.1	0.3	0.5	0.0	0.2	-0.3	1.0	0.5	0.2
		2016	0.1	0.4	0.3	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.4	-0.1
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.6	0.2	0.4	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
		2016	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.4	0.2	0.3	0.2
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.1	0.5	-3.6	0.9	-0.6	-0.8	0.2	-0.2	-0.5
		2016	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	0.2	-0.2	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.6	0.3	-0.1	0.2
		2016	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	0.2	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.5	-1.0	0.5	0.3	0.2	0.2	0.5
		2016	0.0	0.2	3.5	-1.0	0.5	0.2	0.2	0.2	0.5
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.2	0.3	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.2	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.6	0.3	0.4	0.3
		2016	0.0	0.4	-0.2	0.7	0.3	1.0	0.2	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																			Reino Unido Suecia Dinamarca			
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.3	
	2015	0.1	0.4	0.2	0.1	-0.5	-0.3	0.0	0.8	-1.9	0.2	0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-1.7	0.4	1.3	0.9	0.4	0.5	0.5	
	2016	1.3	1.4	0.9	0.7	1.0	0.5	0.6	1.2	-1.6	0.4	1.8	0.5	0.7	0.9	0.3	-1.2	0.5	4.4	1.1	2.0	0.4	1.3	
2017	1.1	1.2	0.8	0.8	0.8	0.5	0.6	1.0	-1.7	0.3	1.8	0.9	1.3	0.9	0.1	-1.4	0.3	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.8	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.8	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.7	-0.4	0.2
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.7	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.1	0.3
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.1	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.3	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.3
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	0.9	0.3	0.2
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	-0.1	-0.3	0.2	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	0.0
		Marzo	-0.1	0.3	0.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	-0.1	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.2	0.1	0.0	-0.5	-0.4	0.0	0.8	-1.9	0.4	0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-1.5	0.4	0.3	1.0	0.1	0.5	0.4
		Mayo	0.0	0.4	0.1	0.0	-0.7	-0.2	0.0	0.8	-1.6	0.3	0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.5	-1.7	0.4	0.5	1.1	0.3	0.5	0.5
		Junio	0.0	0.3	0.3	0.1	-0.7	-0.3	-0.1	0.8	-1.8	0.3	0.5	-0.4	-0.3	-0.5	-0.8	-2.0	0.1	0.6	0.8	0.1	0.3	0.5
		Julio	0.1	0.3	0.2	0.1	-0.6	-0.3	-0.3	0.8	-2.0	0.3	0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.9	-2.4	0.2	1.1	0.9	0.4	0.4	0.5
		Agosto	0.2	0.4	0.2	0.1	-0.5	-0.3	0.0	0.9	-2.2	0.1	0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-2.3	0.7	1.7	0.9	0.4	0.5	0.7
		Septiembre	0.3	0.4	0.3	0.2	-0.6	-0.2	0.2	0.9	-1.9	0.2	0.3	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-2.0	0.5	2.1	1.1	0.6	0.6	0.7
		Octubre	0.4	0.7	0.4	0.1	-0.4	-0.1	0.2	0.9	-1.7	0.2	0.5	0.0	0.0	0.2	0.0	-2.2	0.7	2.6	1.1	0.7	0.4	0.7
		Noviembre	0.6	0.9	0.6	0.2	-0.1	0.0	0.3	0.9	-1.9	0.3	0.6	0.1	0.2	0.3	0.2	-2.0	0.8	3.9	1.2	1.0	0.4	0.9
		Diciembre	1.0	1.5	0.8	0.4	0.6	0.1	0.5	1.2	-1.4	0.4	0.8	0.3	0.4	0.5	0.9	-1.6	1.1	4.2	1.2	1.3	0.4	1.0
2016	Enero	1.5	1.9	1.2	0.7	1.0	0.5	0.7	1.3	-1.3	0.7	1.6	0.6	0.5	0.9	1.0	-1.8	1.0	5.0	1.1	1.6	0.4	1.4	
	Febrero	1.3	1.6	1.0	0.6	0.9	0.5	0.6	1.3	-1.6	0.6	1.7	0.4	0.6	1.0	0.5	-1.8	0.8	4.8	1.0	1.9	0.3	1.4	
	Marzo	1.3	1.3	0.8	0.4	0.8	0.5	0.5	1.1	-1.6	0.3	1.8	0.2	0.5	0.9	0.3	-1.4	0.4	4.5	1.2	2.0	0.2	1.3	
	Abril	1.1	1.4	0.8	0.6	0.7	0.5	0.5	1.2	-1.6	0.3	1.8	0.3	0.6	0.9	0.3	-1.4	0.3	4.4	1.2	2.0	0.4	1.3	
	Mayo	1.3	1.4	0.9	0.7	1.1	0.5	0.6	1.2	-1.7	0.3	1.8	0.3	0.6	0.9	0.3	-1.2	0.3	4.3	1.2	2.0	0.3	1.3	
	Junio	1.3	1.3	0.9	0.7	1.1	0.5	0.6	1.2	-1.6	0.3	1.8	0.4	0.6	0.9	0.3	-1.0	0.3	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3	
	Julio	1.3	1.3	1.0	0.8	1.1	0.5	0.7	1.2	-1.6	0.3	1.8	0.4	0.7	0.9	0.3	-0.9	0.3	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3	
	Agosto	1.3	1.3	1.0	0.8	1.1	0.5	0.7	1.1	-1.5	0.3	1.8	0.4	0.8	0.9	0.2	-0.9	0.5	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3	
	Septiembre	1.3	1.3	1.0	0.8	1.1	0.5	0.6	1.1	-1.6	0.3	1.8	0.5	0.8	0.9	0.1	-1.0	0.4	4.3	1.2	2.0	0.3	1.3	
	Octubre	1.2	1.2	0.9	0.7	1.1	0.5	0.6	1.1	-1.7	0.3	1.8	0.6	0.8	0.9	0.2	-0.9	0.4	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3	
	Noviembre	1.2	1.2	0.9	0.8	1.1	0.5	0.6	1.2	-1.6	0.3	1.8	0.7	0.9	0.9	0.1	-1.0	0.5	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3	
	Diciembre	1.3	1.2	0.9	0.8	0.9	0.5	0.6	1.0	-1.8	0.3	1.8	0.8	1.0	0.9	0.0	-1.2	0.7	4.3	1.2	2.0	0.4	1.3	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %		Euro Área																			Reino Unido Suecia Dinamarca			
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.3	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.6	-1.2	-1.1	-2.5	-1.5	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.9	-1.1	-0.6
		2016	-1.1	-0.8	-0.8	-2.1	-1.2	-0.8	-1.9	-1.3	-1.1	-1.2	0.0	-0.4	0.0	-0.7	-1.0	-1.1	-0.1	0.3	-1.3	-0.6	-1.1	-0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5
		2015	0.6	0.9	0.7	0.3	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.9
		2016	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.8	2.3	0.3	-0.5	-0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	1.5	0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.7	0.8
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	0.4	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.2
		2015	1.1	0.7	0.9	2.3	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.6	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.1	0.4	0.7	2.1	0.5	1.3	0.2	1.2	1.9	1.7	0.5	0.5	0.1	0.8	0.2	1.1	0.4	0.3	1.0	0.3	0.1	0.5
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.3	0.4	0.1
		2015	0.2	-0.4	0.0	0.4	1.0	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.3	0.3	0.0	0.1	0.7	-0.1	0.5	0.4	0.5	2.4	0.5	0.1	0.1
	2016	0.0	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1	0.7	0.0	0.6	0.3	0.3	2.4	0.5	0.2	0.1	
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	-0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.6	-0.2	0.9	0.2	0.4	1.1	0.1	0.1	0.1
		2016	0.1	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.3	-0.1	0.1	-0.4	0.0	0.0	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.2	0.3	1.1	0.2	0.1	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.0	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.4	0.9	0.0	0.1	-0.1
		2016	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	-0.4	0.1	0.0	0.4	0.0	0.2	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.7	0.1	0.3	0.9	0.0	0.1	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-0.5	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	-0.5	0.3	-0.4	-2.0	-0.9	0.3	-1.5	-0.6	-1.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	-0.7	-1.0	-0.7	-0.1	0.4	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-0.9	0.3	-1.4	-0.6	-1.2	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.2	0.1	0.4	-0.2	0.2	-0.1	1.7	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.3	-0.1	0.2	1.4	0.2	-0.3	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.2	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	1.4	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.5	0.0	0.1
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	-0.2	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.5	-0.1	-0.3	1.9	0.0	0.1	-0.1	0.9	1.8	0.6	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.4	-0.8	0.3	0.3	0.4
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.9	0.1	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.6	0.5	0.0	0.1	0.4	0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.4	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.0	0.1	0.3	0.7	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.5	-0.1	0.3	-0.6	0.2	-0.1	0.1
		2016	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.7	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.0
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.2	-0.1	-0.3	
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.3	0.6	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-1.0	-0.4	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2
		2016	0.3	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.2	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015





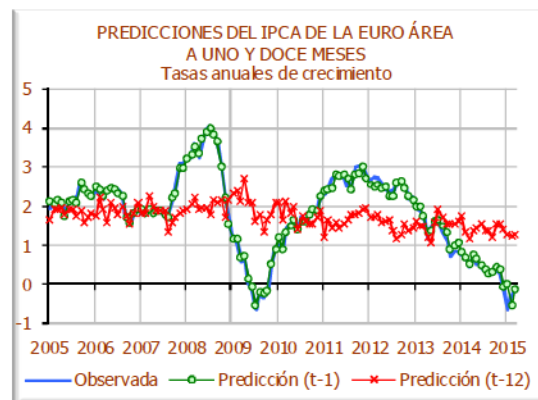
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, marzo de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.60	0.52	± 0.38
Tabaco	23.94	2.81	2.90	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	-0.05	
Manufacturas	266.60	-0.01	0.25	± 0.21
Servicios	427.76	0.99	1.20	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.61</b>	<b>0.79</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	0.66	1.00	± 0.72
Energía	108.07	-5.95	-6.52	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-3.26</b>	<b>-3.47</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>-0.09</b>	<b>0.02</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

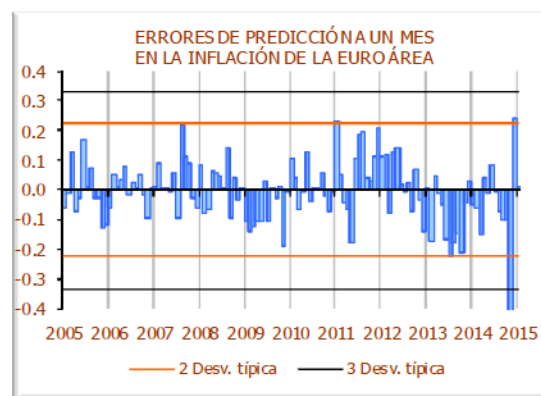
Gráfico II.2.6



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, marzo de 2015				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	-0.1	<b>0.7</b>	± 0.29
Francia	206.11	-0.3	<b>0.5</b>	± 0.20
Italia	175.21	0.2	<b>0.2</b>	± 0.23
España	110.95	-1.0	<b>3.9</b>	± 0.15
Holanda	50.96	-0.5	<b>0.4</b>	± 0.33
Bélgica	36.11	-0.4	<b>0.3</b>	± 0.32
Austria	34.27	0.5	<b>1.4</b>	± 0.37
Grecia	23.52	-1.9	<b>-1.8</b>	± 0.78
Portugal	21.07	-0.1	<b>0.1</b>	± 0.66
Finlandia	19.27	-0.1	<b>1.2</b>	± 0.37
Irlanda	13.40	-0.4	<b>0.4</b>	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.6	<b>0.0</b>	
Eslovenia	3.75	-0.5	<b>0.1</b>	± 0.24
Luxemburgo	3.07	-0.3	<b>0.4</b>	± 0.32
Chipre	2.33	-0.8	<b>0.3</b>	
Letonia	2.47	0.0	<b>0.7</b>	
Estonia	1.80	-0.2	<b>0.5</b>	
Malta	0.96	0.6	<b>0.7</b>	
Reino Unido		0.0	<b>1.3</b>	± 0.33
Suecia		0.7	<b>0.3</b>	± 0.50
Dinamarca		0.0	<b>0.3</b>	± 0.27

Gráfico II.2.7



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015



## II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación de la Euro Área registró un descenso anual del 0.1% en marzo de 2015. La innovación a la baja se debe al comportamiento de los grupos especiales de Servicios y Manufacturas. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.1% ( $\pm 0.41$ ), sin cambios respecto al pronóstico anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve hasta el 1.1% ( $\pm 0.98$ ) véase Cuadro II.3.1. Los factores que generan incertidumbre en este momento y que entendemos como riesgos al alza son la depreciación del euro frente al dólar, encarecedora de las importaciones, y el posible cambio de tendencia en los precios petrolíferos, ya detectado en los mercados de futuros.

En este momento las probabilidades de que la inflación media finalice el año 2015 por debajo de cero es del 33.65%. Solo a finales de 2016 hay una probabilidad del 56.77% de observar tasas de inflación superiores al 1%.

El stock de crédito al sector privado en la Euro Área presenta una variación anual positiva del 0.1% en marzo respecto al mismo mes del año anterior, la primera tasa positiva en 36 meses. Sin embargo tanto para las empresas no financieras cuyo ritmo de disminución fue del 0.6%, como para el crédito de los hogares, con un descenso del 0.1% respecto al año anterior, sigue observándose disminución del crédito aunque a menores ritmos. Este cambio a tasas positivas se origina en el crecimiento del crédito percibido por las aseguradoras, los fondos de pensiones y otros intermediarios, que ha llegado a los dos dígitos durante los meses transcurridos de 2015.

Respecto a la oferta monetaria medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 4.6% en marzo, tasa algo más rápida que el 4% finalmente observado en febrero.

En cuanto a la actuación del BCE, en el ámbito de la fijación de los tipos de interés, no corresponde hasta el próximo 3 de junio tomar una decisión por parte del Consejo de Gobierno sobre revisarlos o mantenerlos. Así, sus niveles son los que se acordaron en la reunión del 5 de marzo: el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%,

respectivamente (véase Gráfico II.3.1.).

En cuanto al estado de las medidas no convencionales de liquidez, las compras de bonos del programa CBPP3 han alcanzado en abril un volumen total de 69.700 millones de euros, de los que 6.800 millones de euros corresponden a operaciones llevadas a cabo en dicho mes por el programa CBPP3. Por su parte, el programa ABSPP ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 5.500 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en abril de 900 millones de euros. Paralelamente, el BCE continua con el programa de compra de valores públicos iniciado en marzo, programa PSPP, alcanzando un valor de 73.300 millones (Véase Gráfico II.3.5).

Una valoración resumida del escenario muestra que el crédito y el comportamiento de la oferta monetaria van en consonancia con la política expansiva del BCE.

*En marzo de 2015 el crédito al sector privado sale de las tasas anuales negativas por primera vez desde hace tres años, debido al incremento de la financiación a las empresas financieras. Las compras del programa PSPP ascienden a los 72.000 millones de euros.*

Cuadro II.3.1

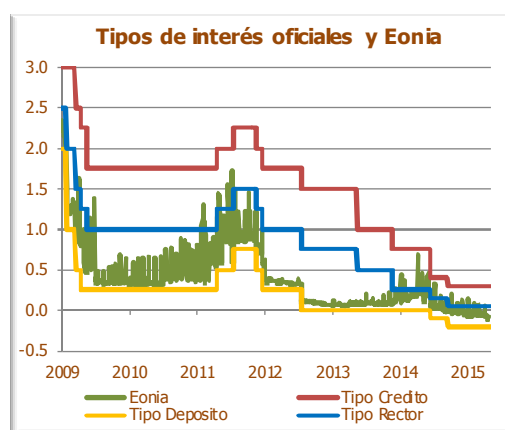
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Marzo	Abril				
Subyacente	0.6	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>
81.71 %		( $\pm 0.13$ )		( $\pm 0.31$ )	( $\pm 0.61$ )	( $\pm 0.61$ )
Total	-0.1	<b>0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>
100 %		( $\pm 0.27$ )		( $\pm 0.41$ )	( $\pm 0.98$ )	( $\pm 0.98$ )

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015

Gráfico II.3.1

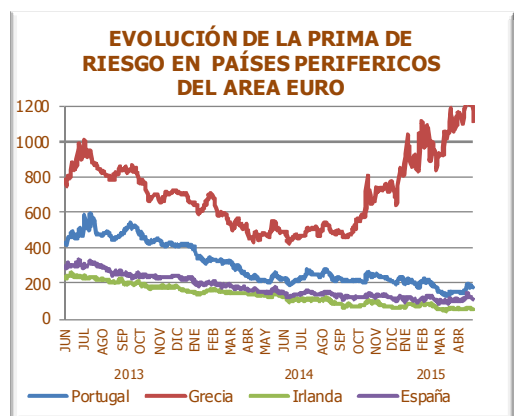


Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015



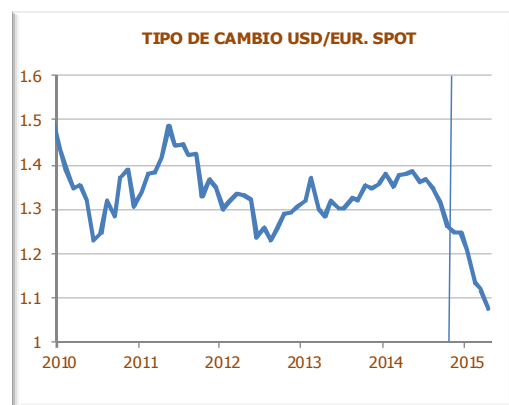
Gráfico II.3.2



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

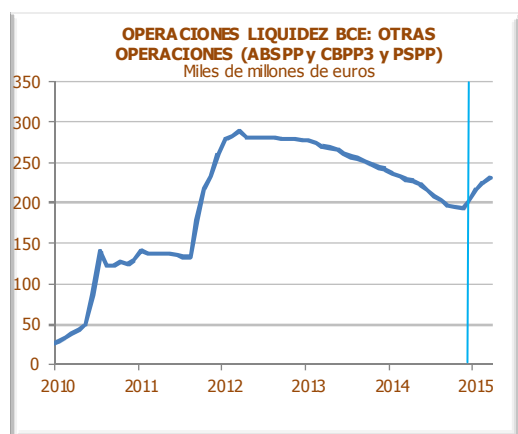
Gráfico II.3.3



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

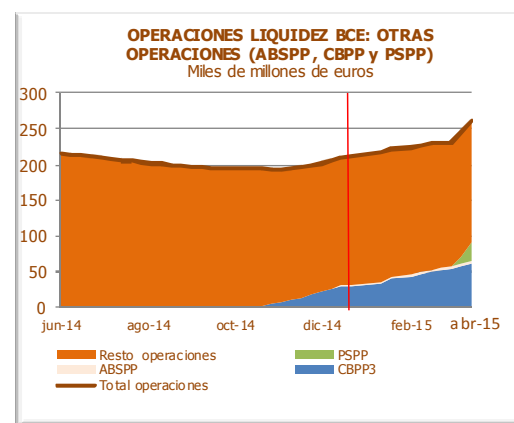
Gráfico II.3.4\*



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

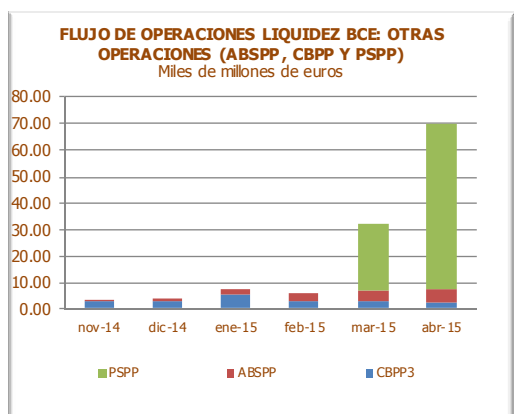
Gráfico II.3.5\*



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

Gráfico II.3.6\*



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

\*El Gráfico II.3.4 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

\*El Gráfico II.3.5 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

\*El Gráfico II.3.6 muestra el flujo semanal de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

### III. ESTADOS UNIDOS

#### III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El IPI de EEUU creció un 2.0% en marzo, 2 pts. menos que la previsión. No obstante la mayor parte de la sorpresa se explica por la revisión a la baja de los dos datos observados de 2015.

Los pronósticos bajan: para 2015 se prevé un crecimiento medio del 2.7%, un punto menos; para 2016 será del 2.8%, 4 décimas menos.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL		2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3
		2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8
		2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9
		2014	6.0	1.9	3.7	5.1	4.1
		2015	3.4	0.5	1.6	2.5	2.7
		2016	4.4	0.7	1.9	3.1	2.8
		2017	4.2	0.7	2.1	3.2	2.5
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.6	1.7	3.5	5.2	4.1
		III	7.1	1.5	3.8	5.4	4.3
		IV	5.7	1.4	4.2	5.8	4.5
	2015	I	4.8	0.9	3.0	4.5	3.2
		II	3.6	0.4	1.6	2.4	2.9
		III	2.6	0.3	1.0	1.7	2.3
		IV	2.6	0.4	0.7	1.5	2.2
	2016	I	3.2	0.5	1.0	1.9	2.7
		II	4.2	0.7	1.8	2.9	2.3
		III	4.9	0.8	2.3	3.6	2.8
		IV	5.3	0.8	2.6	3.9	3.1

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.1	0.9
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	3.6	1.3
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	2.0	1.9
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	1.9	2.1
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.3	1.4	2.4
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.3	1.3	2.5
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.4	0.9	2.8
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	4.3	0.9	2.8
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	1.0	2.9
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.2	1.0	3.0
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.9	0.7	3.1
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.5	0.8	3.1

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015



## III.2. INFLACIÓN

El dato del PCE subyacente de marzo fue algo inferior a lo previsto: 0.15%<sup>1</sup> de subida mensual, frente al 0.17%, pasando la tasa anual del 1.34% al 1.35%.

Nuestras previsiones para el PCE subyacente<sup>2</sup> se mantienen en la parte superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión (Cuadro III.2.1 y Gráfico III.2.2).

Como se comentó en el informe sobre el IPC de marzo dentro de la inflación subyacente, las partidas que más destacaron fueron: 1) Al alza, los servicios médicos, educación y bienes duraderos. 2) A la baja, los servicios telefónicos. Finalmente, los alquileres tanto imputados como efectivos registraron variaciones similares a las previstas.

Fuera de la inflación subyacente, los alimentos registraron un comportamiento más moderado de lo previsto, con carácter generalizado en todas las partidas. Pero la mayor sorpresa se produjo en los componentes energéticos. En efecto, tanto el precio del gas, como electricidad y carburantes estuvieron significativamente por debajo de lo previsto, al contrario que el mes anterior.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe lo más destacado. En primer lugar, los precios del West Texas subió un 15% en el corto plazo sobre los niveles de finales del mes de marzo. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrarias bajaron cuando se contemplaba un ligero aumento. En tercer lugar, dentro de los precios de producción e importación destaca la fuerte innovación al alza en precios de producción de bienes duraderos. En cuarto lugar, el dólar se siguió apreciando de forma notable respecto al resto del mundo. Y finalmente, la tasa de paro bajó algo menos de lo previsto, junto con una caída de la utilización de la capacidad productiva.

Considerando todos estos factores, las expectativas sobre el IPC general apenas cambian y para el IPC subyacente aumenta una décima en tasa anual sobre las predicciones del mes pasado.

Se prevé que la tasa anual del IPC general se mantenga en negativo hasta un mínimo

del -0.4% en junio, para remontar posteriormente hasta el 2% a principios de 2016, una vez salvado el escalón negativo del precio del crudo. Con todo, en términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente<sup>1</sup>-, se predice una tasa anual para abril del 1.33%. Nuestras previsiones para el PCE subyacente quedan ahora en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión<sup>2</sup> (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.4	1.2	
	2015	0.1	1.9	1.4	1.2	
	2016	2.0	2.2	1.8	1.8	
	2017	2.1	2.2	1.9	1.8	
TASAS ANUALES	2014	Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.5	1.3
		Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.3	1.2
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.1
		Febrero	0.0	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.1	1.8	1.3	1.1
		Abril	-0.3	1.7	1.3	1.2
		Mayo	-0.4	1.7	1.3	1.2
		Junio	-0.4	1.7	1.3	1.1
		Julio	-0.3	1.8	1.3	1.1

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto de consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

1. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

2. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20150318.pdf>





Gráfico III.2.1

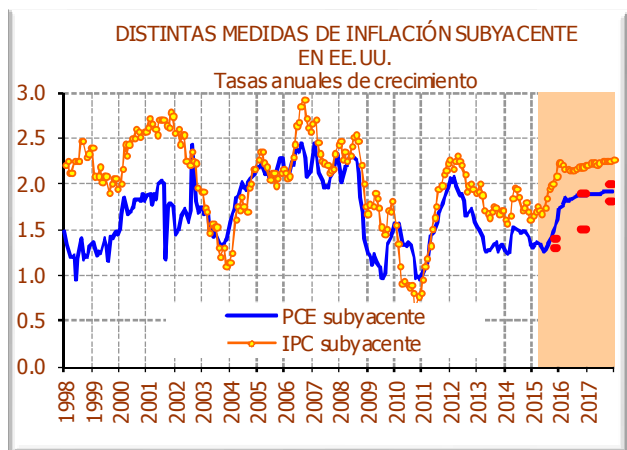


Gráfico III.2.2

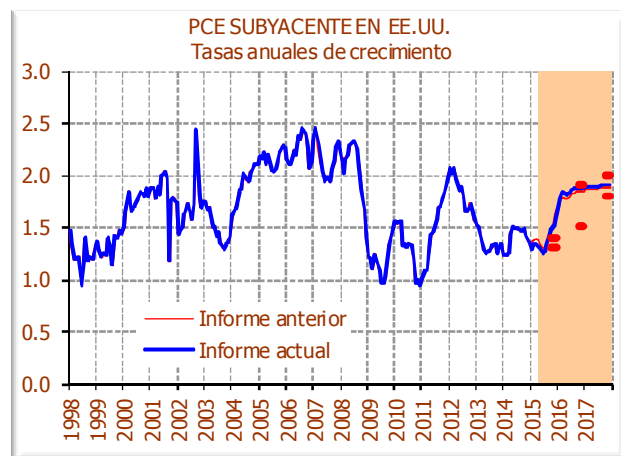


Gráfico III.2.3

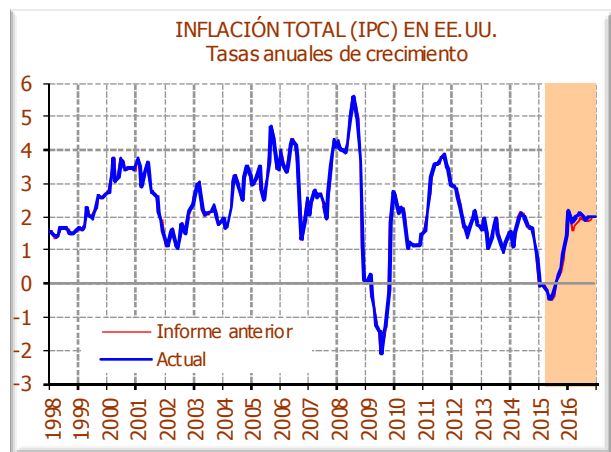


Gráfico III.2.4

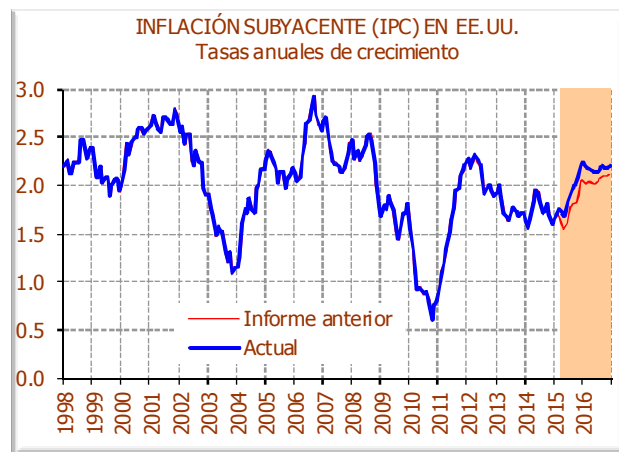


Gráfico III.2.5

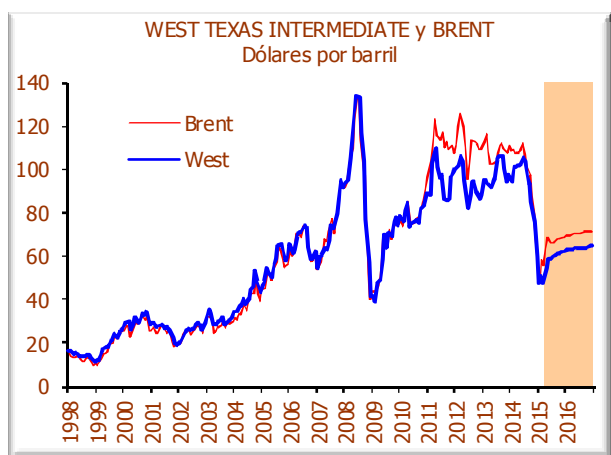
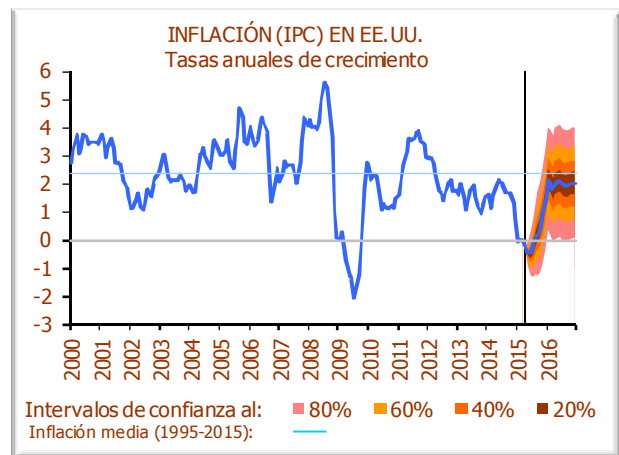


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 30 de abril de 2015

Fecha informe anterior: 30 de marzo de 2015



Gráfico III.2.7

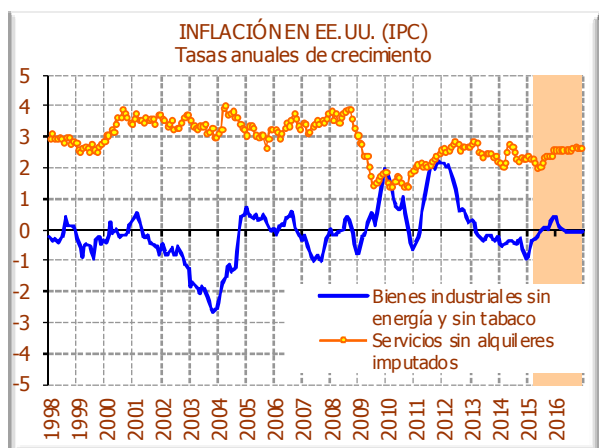


Gráfico III.2.8

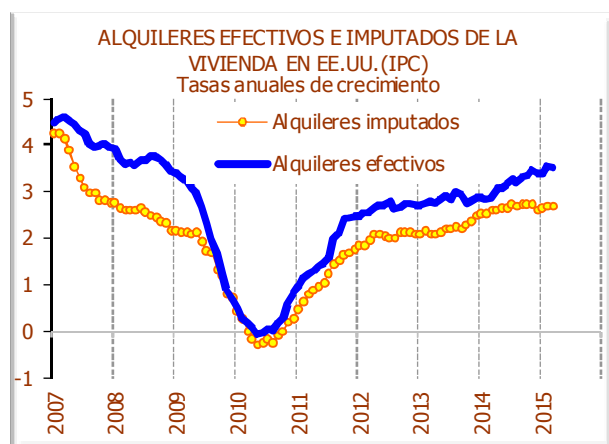


Gráfico III.2.9

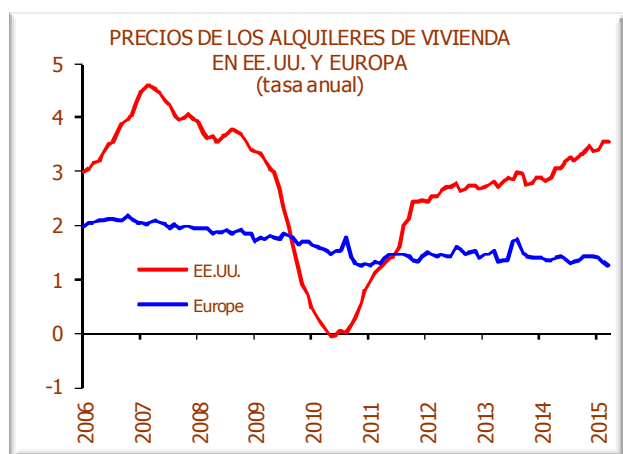


Gráfico III.2.10

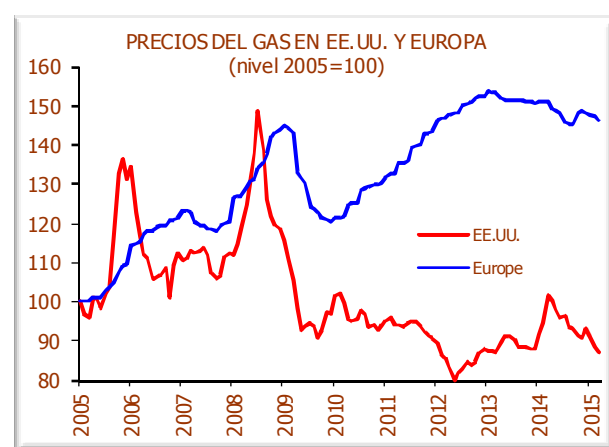


Gráfico III.2.11

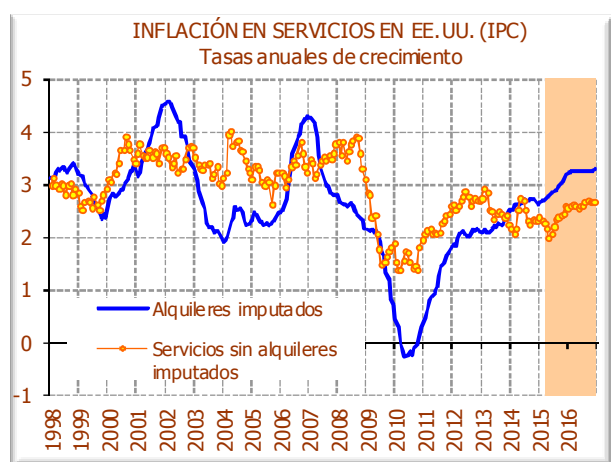
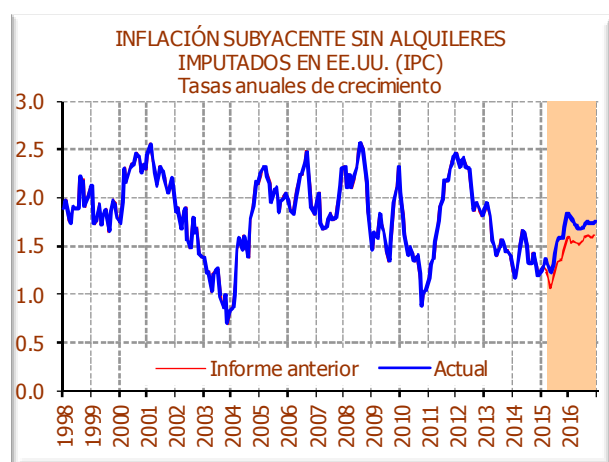


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 30 de abril de 2015

Fecha informe anterior: 30 de marzo de 2015

Gráfico III.2.13

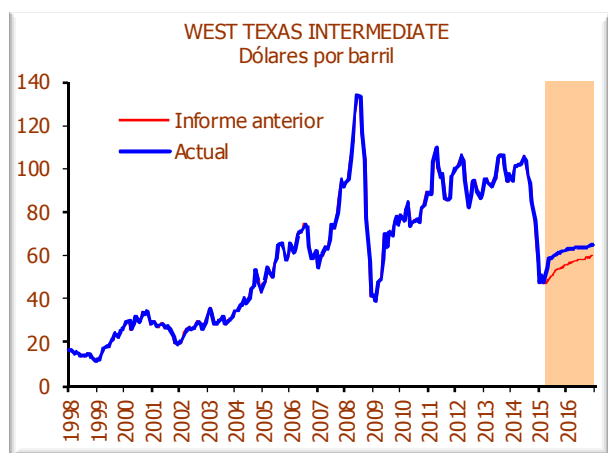


Gráfico III.2.14

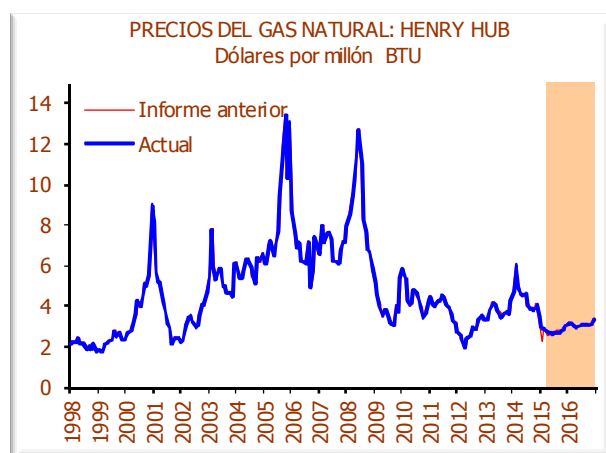


Gráfico III.2.15

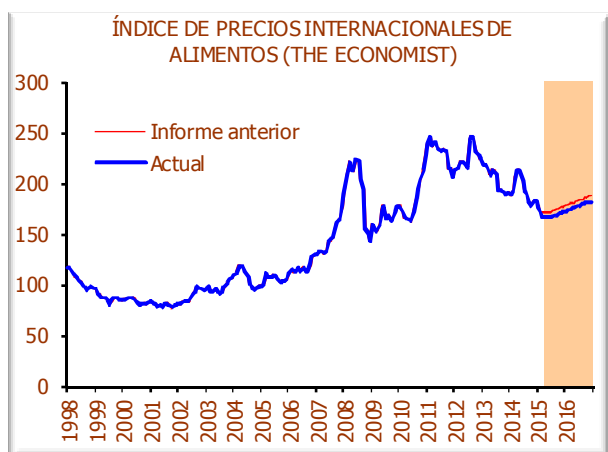


Gráfico III.2.16

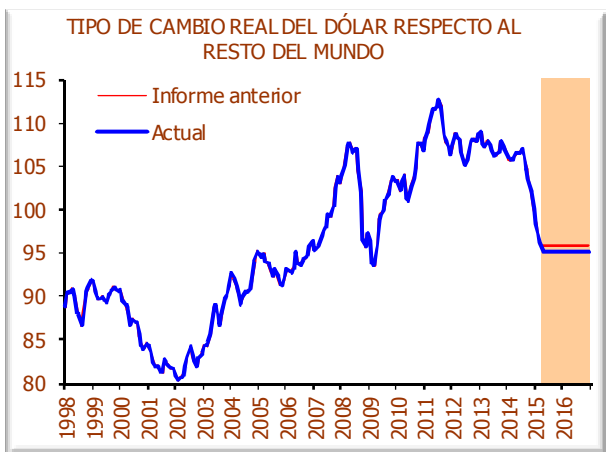


Gráfico III.2.17

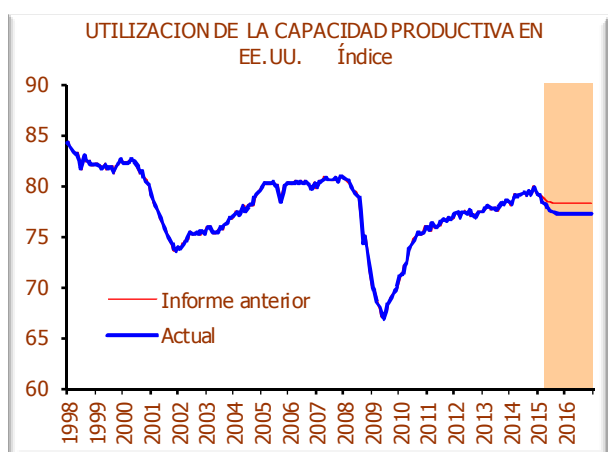
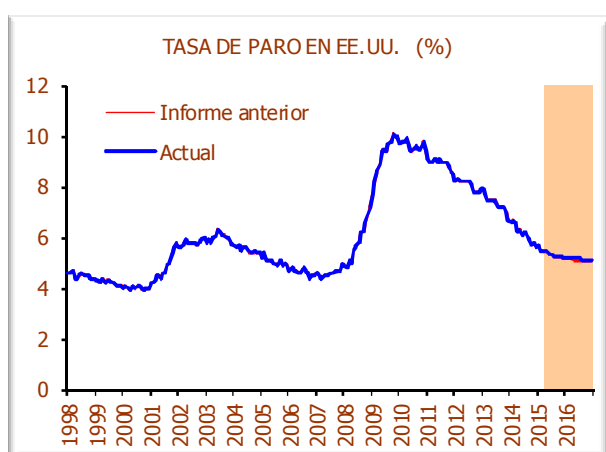


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 30 de abril de 2015

Fecha informe anterior: 30 de marzo de 2015



Cuadro III.2.3

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	1.1	1.2	-0.8	-0.6
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.6	1.9	-0.2	-0.5
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.7	1.5	-0.5	-0.5
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-19.6	-3.1	6.0	1.9
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-9.7	2.8	-3.9	-0.5
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.2	-3.4	-0.8	0.4
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.4	4.8	1.7	2.4
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	1.2	0.5	1.3
				22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.6	1.4	-0.1	0.3
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	1.3	1.3	1.0	0.8
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.2	-0.8	0.1	0.4
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	0.4	0.4	0.2	0.1
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	2.5	2.5	0.0	0.0
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.3
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.2	0.1	0.0
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	3.8	0.0	0.0
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.0	2.2	0.3	0.5
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.8	2.8	0.3	0.2
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-2.3	-0.9	-0.4	-0.4
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.5	3.5	0.2	-0.4
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.6	2.5	0.1	-0.4
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.5	2.9	0.1	0.1
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.9	2.2	0.1	0.1
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	2.0	0.1	0.1	

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

Cuadro III.2.4

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-12.5	-4.1	0.5	0.7							
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.5	-1.6	-0.9	-0.8	-0.5							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-8.9	-0.6	-0.6	-0.2							
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-10.5	-0.6	-0.3	-0.2							
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-12.5	4.8	-2.2	-0.7							
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-38.9	11.7	6.2	-1.5							
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-36.7	11.2	0.8	-2.0							
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-2.0	-0.4	-0.2	-0.1							
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.6	0.7	0.1	0.0							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.3	1.5	0.6	0.4							
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.9	2.5	0.0	0.0								

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas anuales de crecimiento													
IPC													
Subyacente													
Residual													
Bienes Industriales no energéticos													
Servicios													
Duraderos													
No duraderos													
Total													
Alquileres imputados													
Otros servicios													
Total													
TOTAL													
Intervalo de confianza 80% *													
Alimentos													
Energía													
TOTAL													
TOTAL 100%													
Intervalo de confianza 80% *													
PCE SUBYACENTE													
IR Diciembre '13													
9.2%													
10.5%													
19.7%													
22.5%													
34.8%													
57.4%													
77.1%													
13.9%													
9.0%													
22.9%													
2013													
2014													
2015													
2016													
Enero													
Febrero													
Marzo													
Abril													
Mayo													
Junio													
Julio													
Agosto													
Septiembre													
Octubre													
Noviembre													
Diciembre													
2013													
2014													
2015													
2016													
Enero													
Febrero													
Marzo													
Abril													
Mayo													
Junio													
Julio													
Agosto													
Septiembre													
Octubre													
Noviembre													
Diciembre													

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015



Cuadro III.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU. Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '13												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Febrero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Marzo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Abril												
2013												
2014												
2015												
2016												
Mayo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Junio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Julio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Agosto												
2013												
2014												
2015												
2016												
Septiembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Octubre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Noviembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Diciembre												
2013												
2014												
2015												
2016												

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de abril de 2015



### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en marzo un 0.7% por debajo de máximos del ciclo anterior, algo menos que en el informe anterior. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas). Los niveles en la vivienda usada están un 20.7% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen, lo más destacado son las fuertes desviaciones a la baja sobre la previsión, cercanas al 10%, tanto en venta de vivienda nueva, como en viviendas iniciadas.

En materia de precios, como se ha comentado el comportamiento ha sido el previsto, consolidando unos niveles muy elevados en la vivienda nueva.

Para los datos de volumen del mes de abril las expectativas son de cambios intermensuales importantes cercanos al 10% en vivienda iniciada y en venta de vivienda nueva, con el supuesto implícito de que los datos febrero y marzo fueron muy negativos en gran parte por el mal tiempo.

En definitiva, es preciso conocer los datos de abril para comprobar los efectos del temporal, sobre todo en el apartado de vivienda iniciada. De considerarse que el mal tiempo tuvo poco que ver con los malos resultados de marzo nos llevaría a pensar que la recuperación del sector inmobiliario podría haber tocado techo.

Gráfico A

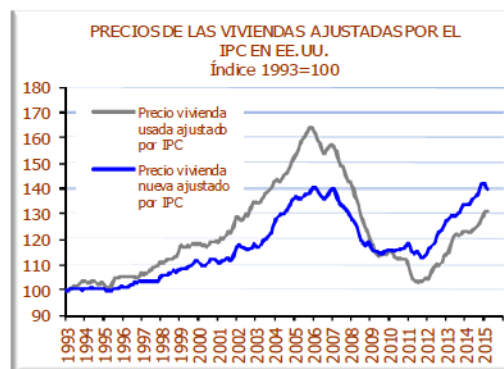
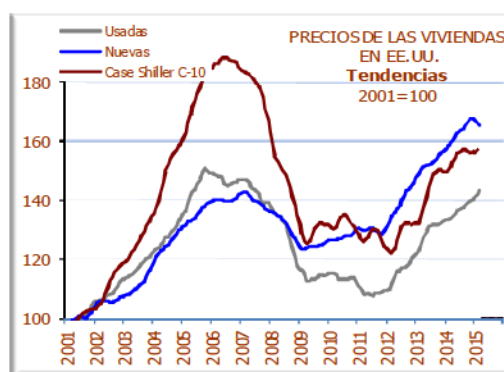


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de abril de 2015

*Los efectos del temporal condicionaron negativamente los datos de marzo y sobre todo los de febrero. Quedamos a la espera de los datos de abril para ver qué parte de estos malos datos se deben al mal tiempo.*

*En efecto, tanto la venta de vivienda nueva como los permisos y la vivienda iniciada registraron valores muy por debajo de los previstos.*

*Y en materia de precios, tanto los de la vivienda nueva como usada registraron los valores esperados.*

Gráfico III.3.1.a

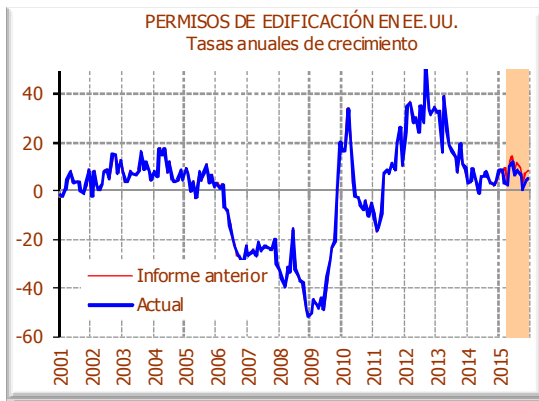


Gráfico III.3.1.b

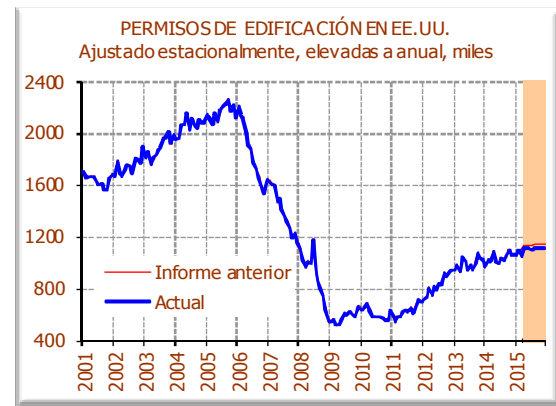


Gráfico III.3.2a

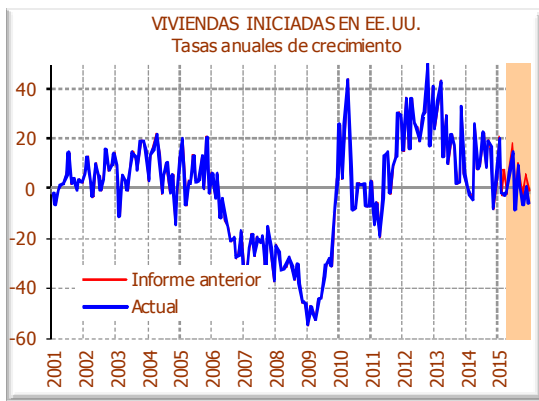


Gráfico III.3.2b

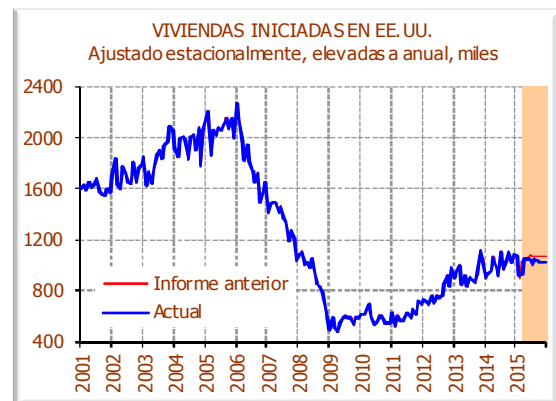


Gráfico III.3.3a

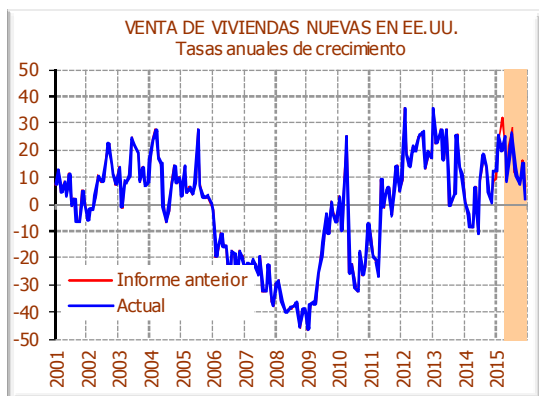
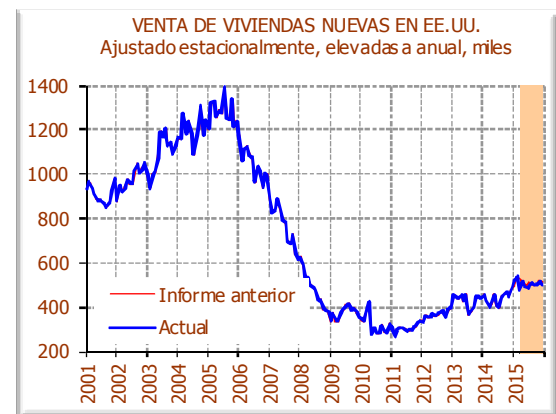


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de abril de 2015

Gráfico III.3.4a

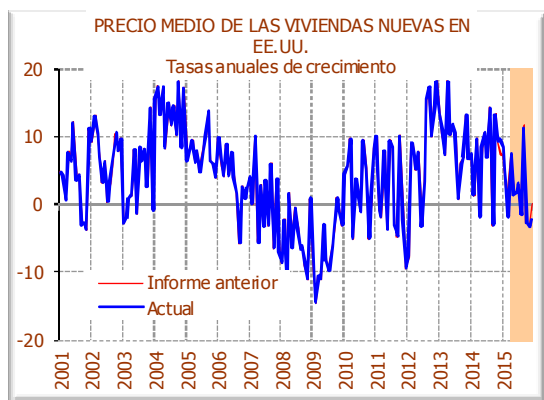


Gráfico III.3.4b

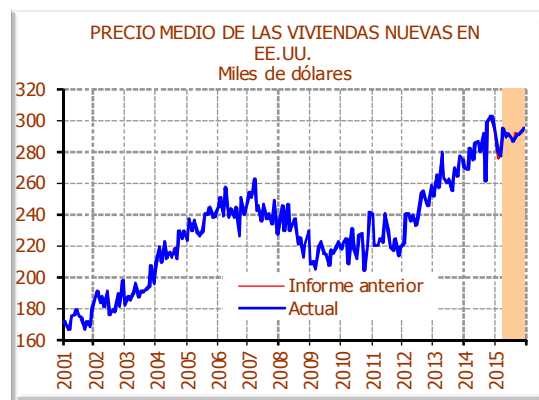


Gráfico III.3.5a

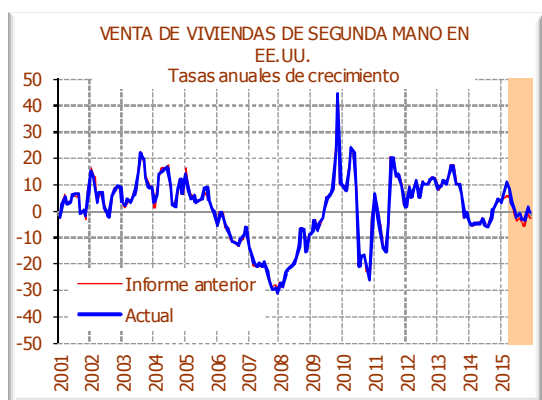


Gráfico III.3.5b

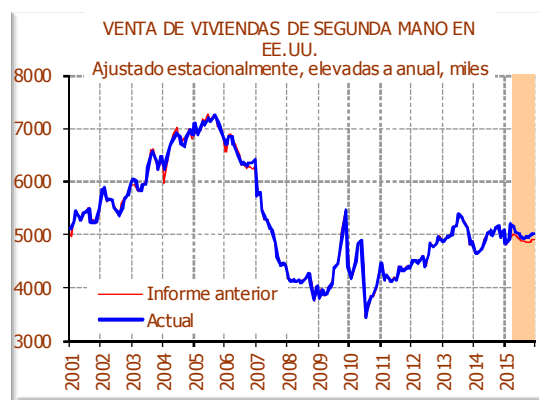


Gráfico III.3.6a

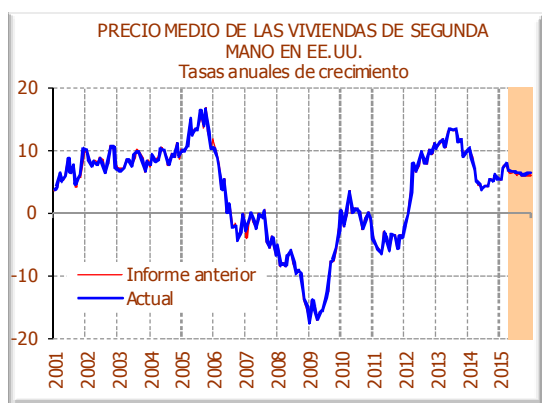
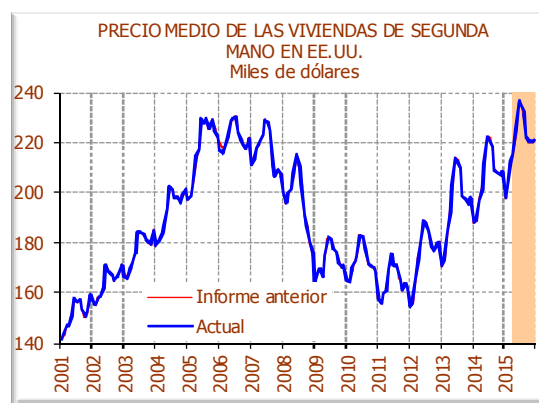


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 28 de abril de 2015

## IV. ESPAÑA

**El BdE anticipa un crecimiento trimestral del 0.8% en el PIB, una décima sobre las previsiones BIAM.**

**El crecimiento del IPI (n.c.v.e) en febrero sorprende muy levemente al alza por la producción de Bienes de Equipo. Las previsiones se mantienen en niveles similares: 1.9% ( $\pm 1.4$ ) para 2015 y 3.6% ( $\pm 3$ ) para 2016.**

**El menor descenso interanual de la inflación en marzo se origina en los grupos más volátiles. La previsión de inflación media anual para 2015 se mantiene en el 0.5% ( $\pm 0.38$ ) en el caso de la subyacente, y baja una décima hasta el 0.5% ( $\pm 0.62$ ) negativo, en el caso de la inflación total.**

**Ocupación y actividad sorprenden a la baja en el primer trimestre de 2015 por el comportamiento del empleo en Servicios, y la reducción de los asalariados temporales.**

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2011	2012	2013	2014	Predicciones
						2015 2016
						( $\pm 1.1$ ) ( $\pm 1.7$ )
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>		-0.6	-2.1	-1.2	1.4	2.8 2.6
<b>Demanda</b>	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.3 3.5
	Gasto en consumo final AA,PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	0.1 -1.0
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	4.0 4.3
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	4.4 4.7
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	2.6 3.0
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	11.6	7.1 7.2
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	2.9 2.6
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.6 4.5
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.1 5.3
		1.9	2.2	1.4	-0.8	0.0 0.0
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	-3.5 -0.3
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	1.2 1.9
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	1.2 1.6
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	3.0 0.0
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.4 3.4
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	4.2 4.2
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.1 0.9
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.0 1.8
<b>Precios IPC<sup>2</sup></b>						
Total		3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5 1
						( $\pm 0.6$ ) ( $\pm 1.5$ )
Subyacente		1.7	1.6	1.4	0.0	0.5 0.7
						( $\pm 0.4$ ) ( $\pm 1$ )
dic / dic		2.4	2.9	0.3	-0.4	-0.1 1.1
<b>Sector exterior</b>						
Saldo balanza cta. Cte. (mME)		-39.0	-12.4	8.0	-	- -
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)		-3.6	-0.6	1.5	-	- -
AA,PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB) <sup>3</sup>		-9.6	-10.6	-7.1	-	- -
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)<sup>3</sup></b>		-2.0	-6.4	-1.7	1.4	1.9 3.6
						( $\pm 1.4$ ) ( $\pm 3$ )
<b>ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA<sup>4</sup></b>						
Ocupados		-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.2 -
Agricultura y pesca		-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.5 -
Industria		-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.0 -
Construcción		-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	11.2 -
Servicios		0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.9 -
Activos		0.3	0.0	-1.1	-1.0	1.2 -
Tasa de paro		21.4	24.8	26.1	24.4	23.0 -
<b>EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL<sup>1</sup></b>						
Ocupados a Tiempo Completo		-2.2	-4.8	-3.4	0.0	- -

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(\*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 26 de febrero de 2015 (2) 14 de abril de 2015  
(3) 10 de abril de 2015 (4) 23 de abril de 2015

Gráfico IV.1

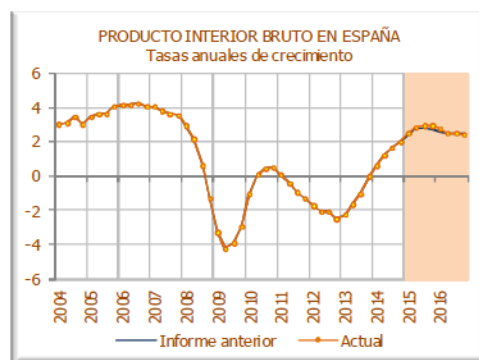


Gráfico IV.2

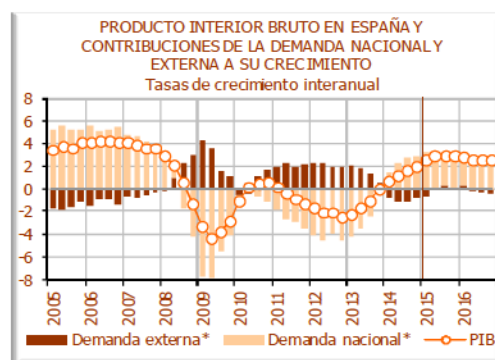


Gráfico IV.3

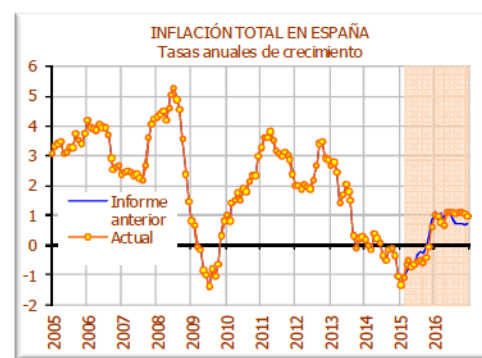


Gráfico IV.4

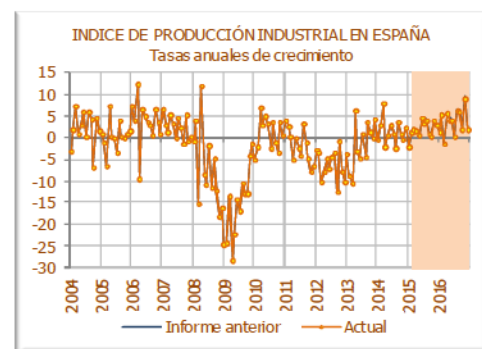
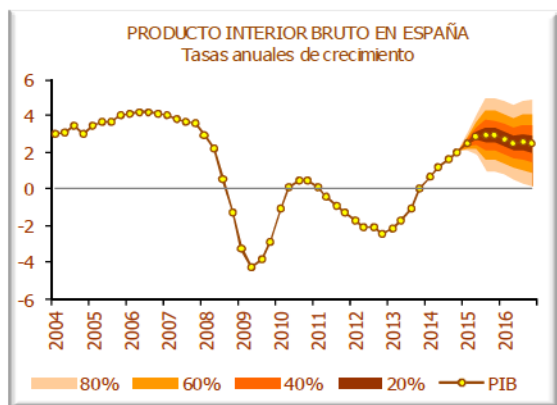


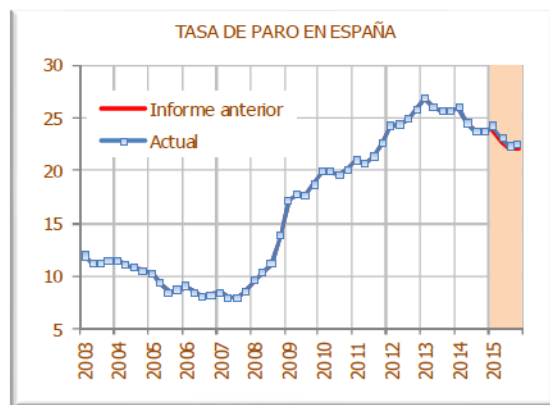


Gráfico IV.5



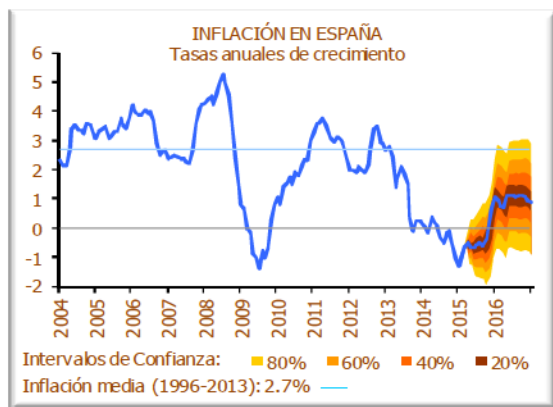
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 26 de febrero de 2015

Gráfico IV.6



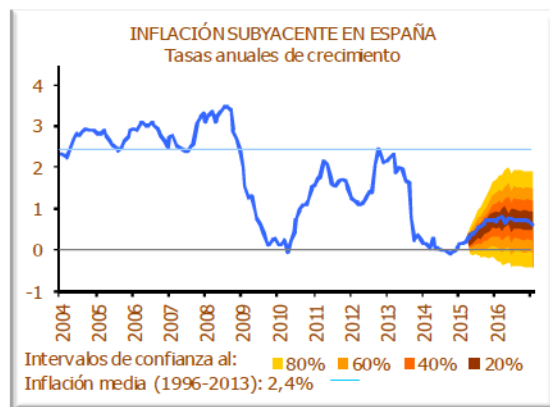
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.7



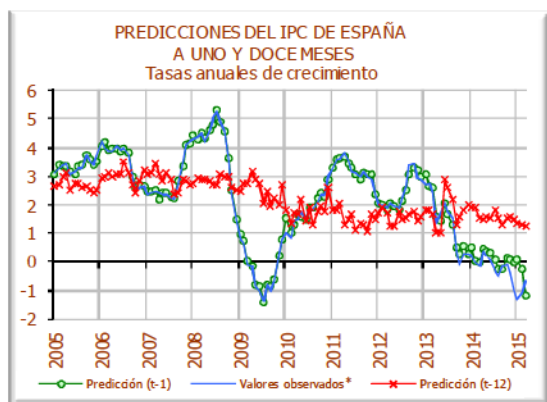
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de abril de 2015

Gráfico IV.8



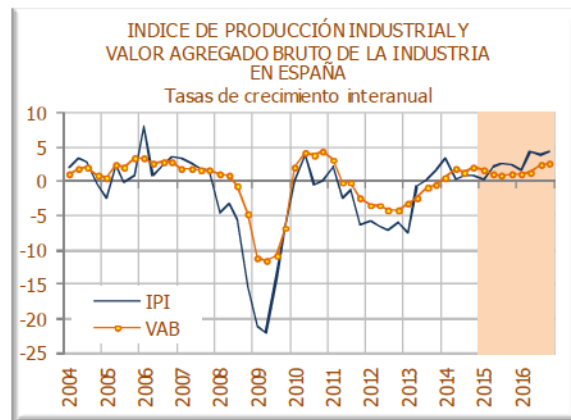
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de abril de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de abril de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 10 de abril de 2015

## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El mes de abril se cierra con la publicación por parte del INE de la estimación adelantada para crecimiento del PIB español durante el primer trimestre de 2015. El dato difundido es de un 0.9% trimestral, algo superior al 0.8% que el BIAM publica también en este número.

La cifra del BIAM es una décima mayor a la que manteníamos en el número anterior, su revisión al alza en una décima obedece principalmente a los resultados conocidos de la otra gran herramienta estadística conocida este mes, la Encuesta de Población Activa. A tenor de los resultados de la EPA, nuestras previsiones de crecimiento medio anual del empleo se han elevado hasta el 3.2%, cuatro décimas sobre el pronóstico que se utilizó para las anteriores previsiones del PIB español. Esta mejora del empleo se transmite al crecimiento previsto a través del canal del Consumo Privado, y neto del efecto en sentido contrario que ejerce en las importaciones.

La cifra de crecimiento medio del PIB estimado para 2015 y 2016 también ha resultado elevarse una décima hasta el 2.8% ( $\pm 1.1$ ) y 2.6% ( $\pm 1.7$ ) respectivamente.

A parte del mayor crecimiento del empleo, los cambios más relevantes en escenario laboral previsto respecto al final de 2014, pasan por un práctico estancamiento de la población activa, que crecería un 0.1% este año, una más reducida tasa de paro, que pasaría a ser un 21.8% en 2015 y un crecimiento en el empleo en la construcción de dos dígitos, en gran medida responsable de la mejora en las previsiones. Asimismo, este año aumentará la temporalidad hasta un 24.5% y la tasas de parcialidad hasta un 19.1%. No obstante los resultados EPA se analizan pormenorizadamente en la sección de Mercado Laboral, a parte del detalle sobre los flujos (EAPF) realizado en la sección de Situación Económica.

Por otro lado, los indicadores sobre la economía española no han sido coherentes con la aceleración deceleración que la

estimación adelantada del crecimiento en el primer trimestre parece mostrar.

Los Indicadores de Confianza han estado, en promedio trimestral, por encima de los valores medios con los que se cerró 2014. El valor del Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha ascendido 3.4 puntos, alcanza en este momento los 107.4 puntos, valores no registrados desde 2004. Esta buena actuación se basa sobre todo en la mejora de la Confianza del Consumidor y las Ventas Minoristas, cuyo promedio asciende 9 y 5 puntos respectivamente. En menor escala mejoraron también los indicadores del Sector Servicios (3.4 pts.) e Industria (2 pts.).

Los consumidores, podrían estar dinamizando no solo sus expectativas, como indican los datos previos, sino también sus niveles reales de gasto. Por ejemplo, las Matriculaciones de Turismos han ascendido en promedio un 10.0% respecto al trimestre anterior. El Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario y deflactado, sin embargo muestra crecimiento cero, en promedio, respecto al trimestre anterior. Señales con cariz positivo, pero no tan claras como las que provienen de la confianza.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e), lo primero que debe aclararse es que no se disponen datos referidos al trimestre completo, sino sólo hasta el mes de febrero. Dicho esto, la cifra observada aumentó un 1.1% interanual en el citado mes, constituyendo una innovación positiva de 0.2 pp sobre el valor previsto.

La innovación al alza se produce, en mayor medida, en el sector de bienes de equipo y en menor medida en bienes intermedios, en consecuencia el destino económico que liderará la producción industrial en 2015 será el de Bienes de Equipo creciendo un 5.6%, seguido de Bienes intermedios que crecerá un 2.2% en media anual. Los

*A tenor de los resultados de la EPA, nuestras previsiones de crecimiento medio anual del empleo se han elevado hasta el 3.2%, cuatro décimas sobre el pronóstico que se utilizó para las anteriores previsiones del PIB español.*



Bienes Energéticos y los Bienes de Consumo no duradero, en cambio, mantendrían su actividad en niveles similares a los del año anterior.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI apenas han variado respecto al mes anterior. Para 2015 se produce una revisión a la baja de una décima hasta el 1.9% ( $\pm 1.4$ ). Lo mismo ocurre para 2016, llegando al 3.6% ( $\pm 3.0$ ).

En lo que se refiere a los datos conjuntos del trimestre, la tasa anual respecto al mismo periodo del año anterior es del 0.4%, lo que supone una notable desaceleración frente al 0.8% observado en los últimos 3 meses de 2014.

Concluyendo, la diferencia entre el dato mostrado por el BIAM y lo ofrecido por el INE puede estribarse en la evolución del sector exterior, cuya contribución depende de la evolución cruzada de Importaciones y Exportaciones, siendo por ello especialmente volátil, o también el los datos de Consumo Final de las AAPP, también volátiles, en este caso por estar sujetos a factores discrecionales. En cualquier caso, cualitativamente hablando se muestra un crecimiento palpable basado en la mejora del consumo debido a las mayores tasas de crecimiento en la ocupación.

*La cifra de crecimiento medio del PIB estimado para 2015 y 2016 también ha resultado elevarse una décima hasta el 2.8% ( $\pm 1.1$ ) y 2.6% ( $\pm 1.7$ ) respectivamente.*

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	11.6	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.3	0.1	2.6	7.1	4.4	4.0	2.9	4.6	5.1	0.0	2.8 (±1.1)	
	2016	3.5	-1.0	3.0	7.2	4.7	4.3	2.6	4.5	5.3	0.0	2.6 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.4	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.8	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.7	4.3	3.9	2.3	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	9.5	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	9.4	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.6	0.0	2.9	8.9	5.4	4.9	3.2	5.5	8.3	-0.7	2.5 (±0.3)
		II	3.3	0.0	2.6	6.7	4.4	4.0	2.8	6.3	6.3	0.1	2.9 (±0.3)
		III	3.3	0.0	2.6	6.5	4.1	3.7	2.7	2.8	2.2	0.2	2.9 (±0.4)
		IV	3.1	0.4	2.3	6.3	3.8	3.5	2.8	4.1	3.9	0.1	2.9 (±0.5)
	2016	I	3.1	-1.0	3.4	6.5	4.7	4.2	2.6	4.4	4.0	0.2	2.8 (±0.8)
		II	3.4	-1.0	3.2	7.0	4.7	4.3	2.7	4.2	5.1	-0.2	2.5 (±0.9)
		III	3.6	-1.0	3.1	7.4	4.9	4.4	2.8	4.7	6.0	-0.3	2.5 (±1.5)
		IV	3.7	-1.0	2.3	7.7	4.6	4.1	2.9	4.6	6.2	-0.4	2.5 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	11.6	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.3	0.1	2.6	7.1	4.4	4.0	2.9	4.6	5.1	0.0	2.8 (±1.1)	
	2016	3.5	-1.0	3.0	7.2	4.7	4.3	2.6	4.5	5.3	0.0	2.6 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.0	0.3	0.4	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.8	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	1.7	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.6	1.6	1.4	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.9	0.0	-0.4	1.5	0.3	0.3	1.0	0.8	1.6	-0.2	0.8 (±0.3)
		II	0.6	-0.4	0.9	1.6	1.2	1.1	0.5	1.5	0.3	0.4	0.9 (±0.3)
		III	0.8	-0.2	0.6	1.6	1.0	0.9	0.6	0.5	0.9	-0.1	0.6 (±0.4)
		IV	0.8	-0.6	1.1	1.5	1.3	1.2	0.6	1.2	1.1	0.1	0.7 (±0.5)
	2016	I	0.8	0.1	0.7	1.7	1.1	1.0	0.7	1.1	1.6	-0.1	0.6 (±0.8)
		II	0.9	-0.4	0.7	2.0	1.3	1.1	0.7	1.2	1.4	0.0	0.7 (±0.9)
		III	1.0	-0.2	0.5	2.0	1.1	1.0	0.7	1.0	1.7	-0.2	0.6 (±1.5)
		IV	1.0	-0.6	0.4	1.8	1.0	0.9	0.6	1.1	1.4	0.0	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 26 de febrero de 2015



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-3.5	1.2	1.2	3.0	4.2	1.1	3.4	2.0	2.8 (±1.1)	
	2016	-0.3	1.6	1.9	0.0	4.2	0.9	3.4	1.8	2.6 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.4	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-4.2	2.0	1.7	3.7	3.4	1.0	2.8	1.6	2.5 (±0.3)
		II	-2.4	1.3	1.2	3.7	4.3	0.8	3.4	1.4	2.9 (±0.3)
		III	-5.9	1.1	0.9	3.7	4.5	0.9	3.6	2.4	2.9 (±0.4)
		IV	-1.5	0.5	1.1	0.8	4.4	1.7	3.7	2.2	2.9 (±0.5)
	2016	I	-0.3	0.5	1.0	1.4	4.5	1.2	3.6	2.0	2.8 (±0.8)
		II	-0.3	1.2	1.4	0.3	4.2	0.9	3.4	1.9	2.5 (±0.9)
		III	-0.3	2.0	2.4	-0.6	4.1	1.0	3.4	2.3	2.5 (±1.5)
		IV	-0.4	2.6	2.8	-1.1	4.0	0.7	3.2	2.3	2.5 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-3.5	1.2	1.2	3.0	4.2	1.1	3.4	2.0	2.8 (±1.1)	
	2016	-0.3	1.6	1.9	0.0	4.2	0.9	3.4	1.8	2.6 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	-1.2	0.6	0.8	-0.6	1.0	0.2	0.8	0.7	0.8 (±0.3)
		II	-0.2	0.1	0.2	0.7	1.2	0.8	1.1	0.9	0.9 (±0.3)
		III	-0.1	0.0	-0.1	0.4	1.1	0.0	0.8	0.1	0.6 (±0.4)
		IV	0.0	-0.1	0.2	0.2	1.0	0.6	0.9	0.5	0.7 (±0.5)
	2016	I	0.0	0.6	0.7	0.0	1.1	-0.3	0.7	0.4	0.6 (±0.8)
		II	-0.1	0.7	0.6	-0.4	1.0	0.6	0.9	0.5	0.7 (±0.9)
		III	-0.1	0.8	0.9	-0.4	1.0	0.1	0.8	0.4	0.6 (±1.5)
		IV	-0.1	0.6	0.6	-0.3	1.0	0.3	0.8	0.4	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 26 de febrero de 2015





## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7	
	2014	-1.6	2.3	1.9	1.4	3.2	-1.6	1.7	1.4	
	2015	6.8	-0.3	0.2	5.6	2.2	-0.5	2.4	1.9 (±1.4)	
	2016	11.7	1.5	2.3	7.7	4.2	0.0	4.5	3.6 (±3)	
	2017	12.4	2.7	3.6	8.2	4.3	0.6	5.1	4.3 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.8	-1.5	3.8	-1.8	-1.8	1.0
		IV	3.5	1.4	1.6	0.6	3.8	-3.0	-3.0	0.8
	2015	I	3.0	-2.7	-2.3	2.1	1.1	1.3	1.3	0.4
		II	7.9	1.5	2.0	5.2	2.8	-1.9	-1.9	2.2
		III	10.4	1.0	1.8	9.0	2.9	-2.1	-2.1	2.7
		IV	6.1	-1.0	-0.5	6.4	1.7	1.1	1.1	2.3
	2016	I	8.3	-0.2	0.5	5.3	2.3	-1.5	-1.5	1.7
		II	12.5	2.0	2.8	8.9	5.1	0.4	0.4	4.5
		III	12.4	1.7	2.5	7.9	4.6	0.4	0.4	3.9
		IV	13.1	2.3	3.2	8.7	4.8	0.6	0.6	4.4

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	-2.0	<b>1.4</b>
Febrero	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	2.9	1.1	<b>5.2</b>
Marzo	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.0	<b>2.1</b>	<b>-1.3</b>
Abril	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	<b>1.7</b>	<b>5.5</b>
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	<b>0.4</b>	<b>4.0</b>
Junio	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	<b>4.5</b>	<b>4.0</b>
Julio	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	1.0	<b>3.3</b>	<b>0.2</b>
Agosto	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	<b>4.0</b>	<b>6.2</b>
Septiembre	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	3.7	<b>1.0</b>	<b>5.9</b>
Octubre	-3.6	-4.7	-0.6	1.1	0.9	<b>0.3</b>	<b>2.1</b>
Noviembre	3.4	-7.9	-7.8	-0.1	-0.4	<b>3.9</b>	<b>9.1</b>
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	2.2	<b>2.9</b>	<b>2.1</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de abril de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	0.3	-17.6	-14.2		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	0.7	8.3	5.3		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.1	1.9	2.2		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	3.9	-1.5	1.6		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	4.2	0.6	1.3		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-4.3	-6.8	0.3		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	2.5	4.6	3.3		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.3	-11.2	-7.6		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.0	-7.2	-1.5		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	4.5	3.8	8.4		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	-0.2	2.4	3.7		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-1.4	-0.4	0.3		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.4	3.8	4.5		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.7	2.1	3.9		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-2.0	4.3	6.4		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.6	1.5	4.5		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.1	4.8	7.0		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.2	-3.8	1.0		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	-1.1	2.2	6.6		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	14.4	8.6	-4.1		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	3.1	0.7	7.1		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-4.6	-2.1	1.5		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.4	10.1	6.7		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-0.5	-2.4	1.1		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-1.7	5.2	9.3		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	5.1	2.2	5.1		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	-1.0	7.4	3.9		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.3	1.7	3.8
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.4	2.6	2.4
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	0.3	1.7	5.0
					999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.4	1.9	3.6

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de abril de 2015



## IV.2. INFLACIÓN

La caída anual del IPC español en marzo fue del 0.7%, dos décimas menos que la previsión del BIAM. En tasa mensual, el índice aumentó un 0.7%.

El error de previsión se ha originado en el grupo especial de Energía (ENE) debido a la subida de precios observada en los carburantes, especialmente en la Gasolina (Gráfico IV.2.7). Su efecto total sobre la inflación se vio reducido por el comportamiento del grupo especial de Alimentación No Elaborada (ANE) que sorprendió en sentido contrario por la fuerte bajada mensual de las frutas y más acusadamente, de las legumbres.

El resto de grupos especiales no presentó comportamientos significativamente distintos de los previstos, aunque sí sucedió tal cosa con alguna subclase dentro de ellos. Por ejemplo, dentro de Servicios destaca el precio de los Hoteles, que sorprendió al alza. Por otro lado el precio de los automóviles, dentro del grupo de Manufacturas, subió menos de lo esperado.

La interpretación en clave macroeconómica de los resultados de marzo no muestra novedades respecto a lo que del IPC ha podido desprenderse en lo que va de año:

La inflación subyacente permanece en cifras muy bajas, a pesar de los buenos datos de actividad económica y empleo en España, lo cual se debe en buena parte a la ausencia de presiones salariales.

La persistencia de tasas de inflación negativas se debe casi en exclusiva a los precios energéticos, a lo que se ha añadido este mes el precio de frutas y verduras.

Cuadro IV.2.1

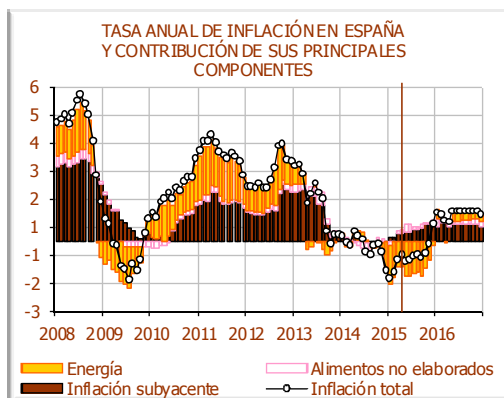
INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Marzo	Abril	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.2	<b>0.3</b> (±0.18)	0.0	<b>0.5</b> (±0.38)	<b>0.7</b> (±0.96)	<b>0.5</b> (±1)
Total 100%	-0.7	<b>-0.5</b> (±0.21)	-0.2	<b>-0.5</b> (±0.62)	<b>1</b> (±1.45)	<b>0.8</b> (±1.46)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

España no se encuentra en un proceso deflacionario al uso, en el sentido en que no parece haber una contracción de la demanda ni un aplazamiento de decisiones de consumo.

A pesar de que la sorpresa más relevante del mes ha sido al alza, en el grupo ENE, el hecho de que en ANE se haya operado otra sorpresa a la baja produce el efecto neto de que la previsión de inflación media anual se ha reducido ligeramente. Para 2015 esperamos una inflación media del 0.5% (±0.62) negativa, mientras que para 2016 y 2017 esta sería del 1.0% (±1.45) y del 0.8% (±1.46) respectivamente.

El pronóstico sobre la subyacente se mantiene en el valor previo para 2015, 0.5% (±0.38), la cifra alcanzaría el 0.7% (±0.96) para el año 2016.

En lo que respecta a las tasas interanuales de los próximos meses, seguimos previendo tasas negativas de inflación originadas por el efecto base del petróleo que desaparecerá en noviembre. Esta senda es cada vez menos negativa hasta dicho mes, y su intensidad variará en función de cómo se comporten los combustibles. Cambios en ese escenario de los 63\$ en diciembre de 2015 que marcan los mercados de futuros actualmente, anticiparían, teóricamente dinámicas similares en los carburantes.

*La inflación general seguirá en tasas negativas hasta noviembre. La inflación subyacente y los servicios inician una tímida pero continuada aceleración hasta llegar al 0.7% (±0.87) y 1.2% respectivamente, en diciembre de este año.*

También se prevé una ligera aceleración, aunque por diferentes razones, para la componente subyacente, en este caso explicada por la convergencia al 1.0% que, prevemos, ocurrirá en la inflación de Servicios.

Con la información disponible a fecha de hoy, prevemos que el IPC bajará un 0.3% ( $\pm 0.18$ ) en abril, sin embargo la alta volatilidad de los precios de carburantes y alimentación no elaborada aconseja esperar hasta final de mes, donde se dispone de más datos, antes de considerar tal pronóstico como definitivo.

Gráfico IV.2.2

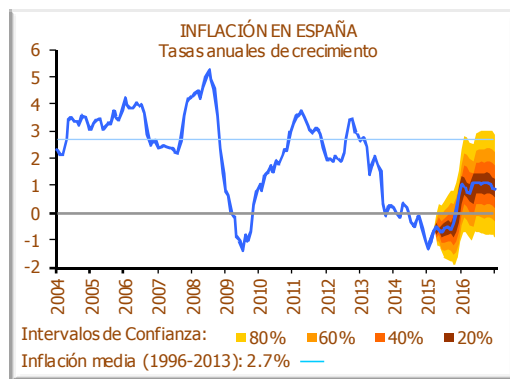


Gráfico IV.2.3

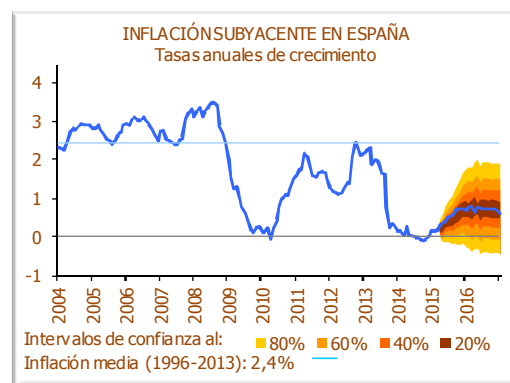


Gráfico IV.2.4

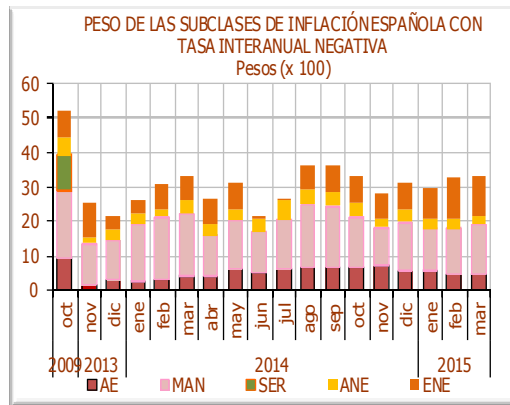
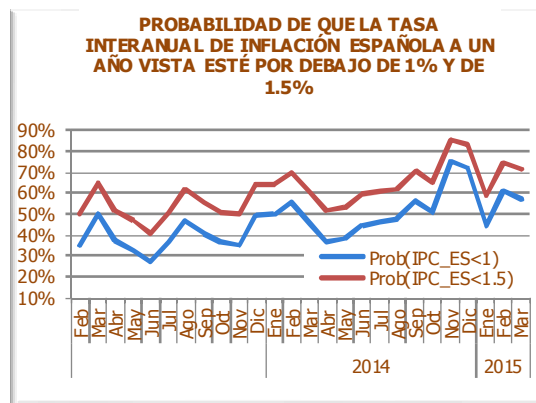


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de abril de 2015

Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA <sup>1</sup> EN ESPAÑA														
Pesos x 1000														
Grupo Especial	2009	2014												2015
	Oct <sup>2</sup>	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	56.7
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	142.7
SERVICIOS	26.3	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	97.8
<b>IPC SUBYACENTE</b>	<b>317.3</b>	<b>337.8</b>	<b>361.5</b>	<b>294.3</b>	<b>317.5</b>	<b>277.1</b>	<b>294.7</b>	<b>351.6</b>	<b>355.6</b>	<b>338.9</b>	<b>300.2</b>	<b>283.7</b>	<b>297.2</b>	<b>297.2</b>
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	38.7
<b>IPC NO ENERGÉTICO</b>	<b>366.7</b>	<b>358.9</b>	<b>397.0</b>	<b>329.3</b>	<b>352.5</b>	<b>314.2</b>	<b>347.7</b>	<b>394.9</b>	<b>401.4</b>	<b>383.8</b>	<b>330.7</b>	<b>311.8</b>	<b>335.8</b>	<b>335.8</b>
ENERGÍA	78.1	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4
<b>IPC TOTAL</b>	<b>444.8</b>	<b>433.2</b>	<b>471.3</b>	<b>403.7</b>	<b>426.8</b>	<b>319.5</b>	<b>353.0</b>	<b>469.3</b>	<b>475.8</b>	<b>458.2</b>	<b>405.1</b>	<b>386.1</b>	<b>410.2</b>	<b>410.2</b>

<sup>1</sup> También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

<sup>2</sup> Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

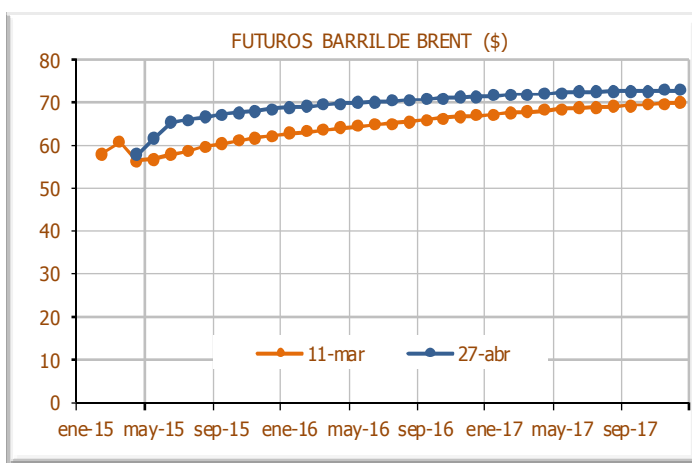
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril	99.99%	99.99%
	Mayo	99.99%	99.99%
	Junio	99.58%	99.97%
	Julio	98.03%	99.68%
	Agosto	96.00%	99.02%
	Septiembre	95.44%	98.66%
	Octubre	91.30%	96.72%
	Noviembre	82.72%	91.73%
	Diciembre	62.02%	76.57%
2106	Enero	48.97%	64.45%
	Febrero	51.64%	66.18%
	Marzo	56.65%	70.00%
	Abril	58.54%	71.48%
	Mayo	47.34%	61.11%
	Junio	47.04%	60.88%
	Julio	47.06%	60.83%
	Agosto	48.17%	61.72%
	Septiembre	47.50%	60.79%
	Octubre	47.27%	60.33%
	Noviembre	48.14%	61.16%
	Diciembre	51.37%	64.22%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 14 de abril de 2015

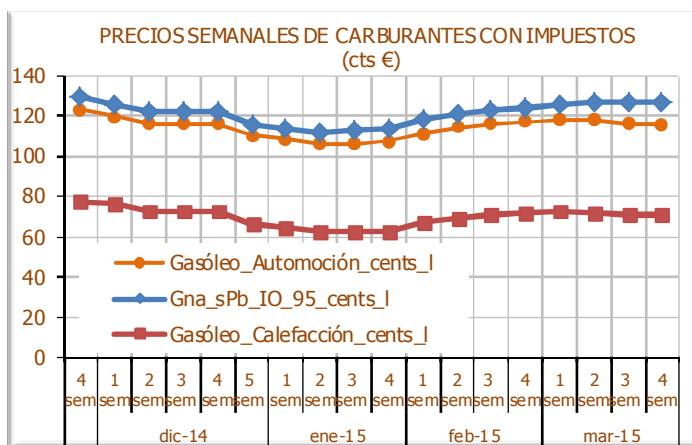
Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 14 de abril de 2015

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 14 de abril de 2015



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos <sup>1</sup> 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
			Aceites y Grasas	0.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.7
			Tabaco	2.0	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.7	0.7
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	2.9	1.2	-2.0	0.8	2.2	0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.6	0.3	0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
			Resto	14.3	0.1	1.0	1.7	-1.1	-0.9	0.0
			26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	-0.1	-0.1	
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
			Cultura	1.8	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Medicina	2.7	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
			Menaje	2.1	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Restaurantes	10.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
			Turismo	1.4	4.3	3.7	3.6	3.7	3.9	4.3
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
			Resto	3.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	0.7
			80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.5	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	0.3	0.0
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.6	-0.5	0.0
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7	0.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.0	5.1	0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	3.6	0.0
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-12.7	0.0
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	2.7	0.0
			7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.5	1.5	
		Energía	Carburantes	6.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.6	2.5
			Combustibles	0.5	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.2	15.7	8.9	0.0	-0.8	-8.3	-8.3
			19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-4.6	-4.6	
			100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.5	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA														
Tasas anuales de crecimiento														
		Índice de Precios al Consumo									TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *			
		Subyacente				TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Residual		TOTAL				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía					
Pesos 2015		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%			6.7%	12.1%	18.6%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7			4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2			4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8			-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6			0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7			1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6			2.3	8.9	6.5	2.4		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4			3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0			-1.0	-0.8	-0.9	-0.2		
	2015	0.4	2.8	-0.1	0.7	0.5	± 0.38		1.5	-8.3	-4.6	-0.5	± 0.62	
	2016	0.4	3.3	0.1	1.1	0.7	± 0.96		2.4	2.2	2.2	1.0	± 1.45	
2017	0.3	3.4	-0.3	1.1	0.5	± 1.00		2.3	1.7	1.9	0.8	± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2			0.9	0.0	0.3	0.2	
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1			1.2	-1.7	-0.7	0.0	
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0			0.0	-1.4	-0.9	-0.1	
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3			-0.5	1.6	0.9	0.4	
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0			-2.7	3.0	1.0	0.2	
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0			-3.8	2.6	0.3	0.1	
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0			-5.2	0.3	-1.7	-0.3	
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0			-5.4	-0.9	-2.5	-0.5	
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1			-1.5	0.0	-0.6	-0.2	
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1			1.7	-1.1	-0.1	-0.1	
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1			1.2	-3.2	-1.7	-0.4	
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0			-0.4	-8.5	-5.6	-1.0	
	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2			-0.7	-11.4	-7.7	-1.3	
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2			0.9	-10.2	-6.3	-1.1	
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2			0.9	-7.4	-4.5	-0.7	
		Abril	0.2	2.6	-0.1	0.5	0.3	± 0.18		2.0	-7.4	-4.0	-0.5	± 0.21
		Mayo	0.4	2.8	-0.1	0.6	0.4	± 0.29		3.7	-10.2	-5.2	-0.7	± 0.40
		Junio	0.6	3.1	-0.1	0.5	0.4	± 0.39		4.2	-10.2	-5.0	-0.7	± 0.59
		Julio	0.7	2.5	-0.2	0.7	0.5	± 0.49		2.2	-9.1	-5.0	-0.6	± 0.80
		Agosto	0.8	2.7	-0.2	0.8	0.5	± 0.57		1.7	-8.6	-4.9	-0.5	± 0.97
		Septiembre	0.7	3.0	-0.1	0.9	0.6	± 0.65		1.4	-9.7	-5.7	-0.6	± 1.09
		Octubre	0.7	3.4	-0.1	1.1	0.7	± 0.72		0.0	-8.1	-5.1	-0.4	± 1.22
		Noviembre	0.6	3.6	-0.1	1.1	0.7	± 0.79		0.6	-5.6	-3.3	-0.1	± 1.33
		Diciembre	0.6	3.9	-0.1	1.2	0.7	± 0.87		2.2	-1.0	0.2	0.6	± 1.44
	2016	Enero	0.6	3.6	-0.2	1.1	0.7	± 0.94		4.1	2.8	2.5	1.0	± 1.53
		Febrero	0.6	3.0	0.1	1.1	0.8	± 1.01		2.7	2.1	1.7	0.9	± 1.61
		Marzo	0.2	3.2	0.1	1.3	0.8	± 1.08		1.5	0.0	0.5	0.8	± 1.70
		Abril	0.5	3.3	0.2	0.9	0.6	± 1.13		1.9	0.3	0.9	0.7	± 1.79
		Mayo	0.4	3.3	0.2	1.1	0.8	± 1.16		1.4	3.2	2.5	1.1	± 1.82
		Junio	0.4	3.4	0.2	1.1	0.7	± 1.18		1.6	3.2	2.6	1.1	± 1.83
		Julio	0.4	3.4	0.1	1.1	0.7	± 1.18		2.0	3.0	2.6	1.1	± 1.83
		Agosto	0.4	3.4	0.1	1.1	0.7	± 1.19		2.2	2.7	2.5	1.1	± 1.84
		Septiembre	0.4	3.4	0.1	1.1	0.7	± 1.18		2.8	2.5	2.6	1.1	± 1.86
		Octubre	0.4	3.3	0.1	1.1	0.7	± 1.18		3.2	2.4	2.7	1.1	± 1.90
		Noviembre	0.3	3.3	0.1	1.1	0.7	± 1.19		3.2	2.2	2.6	1.1	± 1.94
		Diciembre	0.4	3.3	0.0	1.1	0.7	± 1.19		2.0	2.1	2.1	0.9	± 1.94

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL 100%	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2015			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.1	0.2	-4.7	-0.2	-1.6	1.1	0.4	0.7	-1.2
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	-0.4	0.7	0.3	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	0.1	1.2	0.4	0.6	0.1	2.7	1.1	0.7
		2016	0.0	0.2	1.1	0.5	0.6	-1.1	0.6	0.0	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.4	0.2	2.8	0.4	1.1	0.6	0.3	0.4	1.0
		2016	-0.1	0.3	2.9	0.0	0.9	1.1	0.6	0.8	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.2	0.7	-0.2	0.1	1.1	-2.9	-1.4	-0.2
		2016	0.0	0.2	0.7	0.0	0.3	0.6	-0.1	0.2	0.2
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	-0.1	0.3	-0.4	0.3	0.0	0.8	0.1	0.4	0.1
		2016	-0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	1.0	0.1	0.4	0.1
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	0.2	-4.0	0.6	-1.0	-1.7	0.7	-0.3	-0.9
		2016	0.0	0.2	-4.1	0.6	-1.0	-1.4	0.4	-0.3	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.2	0.1	0.4	0.3	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	0.3	1.3	-0.7	0.1	-0.4	0.1	0.0	0.0
		2016	0.1	0.2	1.4	-0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.4	3.0	-0.2	0.9	-0.2	-0.1	-0.1	0.7
		2016	0.1	0.3	3.0	-0.2	0.9	0.2	-0.2	-0.1	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.2	1.5	-0.2	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.3
		2016	0.1	0.2	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.4	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.3	-0.6	0.4	0.0	1.4	-0.1	0.5	0.1
		2016	0.0	0.3	-0.6	0.4	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES <sup>1</sup> DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0		
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	
			Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
				375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8		
		Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
				Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
				Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
				Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
				Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
				Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
				Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
					80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3
	Energía		Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0	
			Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1	
			Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7	
				97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8	
			178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1		
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000		

<sup>1</sup> Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupo especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015



## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

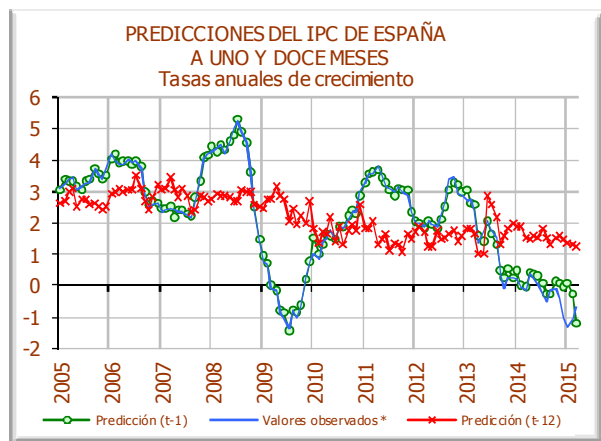
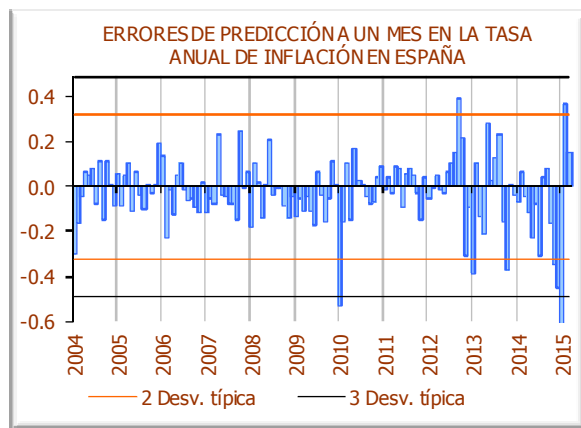


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, Marzo de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.32	0.23	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	-0.15	-0.02	± 0.31
Servicios	39.67	0.40	0.53	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.20</b>	<b>0.32</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.64	0.94	3.16	± 1.12
Energía	12.14	-7.44	-11.20	± 0.8
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>-4.46</b>	<b>-6.05</b>	<b>± 0.77</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.66</b>	<b>-0.91</b>	<b>± 0.21</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, Marzo de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.10	0.07	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	1.16	1.29	± 0.31
Servicios	39.67	0.26	0.37	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.52</b>	<b>0.64</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.64	-1.56	1.68	± 1.12
Energía	12.14	2.70	-1.50	± 0.8
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>1.16</b>	<b>-0.89</b>	<b>± 0.77</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>0.64</b>	<b>0.35</b>	<b>± 0.21</b>



# PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA<sup>1</sup>

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 y las previsiones para 2015.

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)</b>									
Arroz	1.0	18.8	16.8	-9.4	1.0	4.0	-0.3	-0.8	1.0
Harinas y cereales	1.8	8.7	0.5	-3.4	3.4	2.1	0.9	-1.1	-0.7
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.4	0.2	-0.3	0.1
Pastelería, bollería y masas cocinadas	10.2	7.5	1.6	-0.1	3.0	4.5	0.9	-0.6	-0.1
Pasta alimenticia	1.3	18.5	-5.8	-1.6	4.6	5.5	-2.3	-0.7	6.8
Charcutería	17.6	3.3	0.4	0.0	1.0	2.9	1.5	1.3	-0.2
Preparados de carne	3.4	4.8	2.3	-0.8	1.3	6.1	0.6	0.4	0.2
Pescado en conserva y preparados	7.2	5.3	0.7	0.0	4.2	7.1	1.8	1.0	0.5
Leche	9.4	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	2.7	2.4	2.7	-2.0
Otros productos lácteos	7.4	7.6	-2.2	-3.3	5.6	2.6	-2.0	-1.4	-0.9
Quesos	7.1	10.0	-0.4	-0.2	0.9	3.7	-1.5	2.2	0.8
Frutas en conserva y frutos secos	2.9	2.1	0.4	-1.4	0.9	6.9	0.1	5.5	2.1
Legumbres y hortalizas secas	0.9	10.8	-1.0	-0.8	4.9	7.4	3.3	-0.5	-0.4
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.5	7.8	0.7	-1.0	1.6	4.2	1.9	1.7	-0.1
Azúcar	1.1	0.3	-6.9	-9.0	19.4	-0.8	6.1	-9.3	-14.6
Chocolates y confituras	5.5	5.3	0.5	-0.1	1.8	3.3	-0.7	0.1	1.0
Otros productos alimenticios	3.8	8.7	4.2	0.2	2.4	3.4	1.2	-0.1	-0.8
Café, cacao e infusiones	3.6	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.9	-0.6	-1.5	0.6
Agua mineral, refrescos y zumos	8.1	4.0	3.0	-2.3	0.6	2.3	1.1	0.1	0.7
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	1.0	-0.5	1.5	1.3
Vinos	3.4	4.7	0.1	-0.8	0.5	4.3	4.9	-3.6	-1.7
Cerveza	3.2	5.5	4.3	0.7	2.2	3.5	-0.2	1.8	1.4
Tabaco	19.9	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	2.2	2.8
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	3.1	1.1	-3.9	-1.6
Aceites	5.1	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	7.0	15.2	-9.1	11.7
<b>INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA</b>	<b>6.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
Desviación estándar (σ) <sup>2</sup>	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.7
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>

<sup>2</sup> Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)</b>									
Prendas exteriores de hombre	19.0	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.7	-0.7
Prendas interiores de hombre	1.3	1.2	0.0	0.9	1.3	2.5	0.0	-0.5	-0.8
Prendas exteriores de mujer	25.0	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-2.1	-1.9
Prendas interiores de mujer	2.3	1.4	0.0	0.9	1.7	1.9	0.0	0.1	-0.4
Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.7
Calzado de hombre	5.8	1.3	0.0	0.1	0.5	0.6	0.1	0.3	-0.2
Calzado de mujer	7.8	1.6	-0.7	1.0	0.8	1.7	-0.4	1.1	0.8
Calzado de niño y bebé	3.0	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.2	0.2	0.1	-0.3
Automóviles	43.6	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	2.2	-3.2	0.9	2.4
Otros vehículos	2.0	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.5	1.0	0.3	-0.5
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.6	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.2	-1.2	-0.9
Materiales para la conservación de la vivienda	2.3	5.1	3.0	1.4	2.4	2.9	1.0	-0.1	-0.1
Distribución de agua	11.2	4.9	5.7	2.1	2.6	10.0	2.3	3.0	0.6
Muebles	11.6	3.9	1.1	1.1	1.8	1.3	0.4	-0.5	0.2
Otros enseres	2.0	2.7	0.5	0.4	2.2	1.8	0.0	-0.4	0.0
Artículos textiles para el hogar	5.4	2.2	0.5	0.2	2.0	-1.9	1.0	-2.2	-1.4
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	3.7	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-5.5	2.8	-4.8	-5.1
Cocinas y hornos	1.2	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-2.9	1.1	-3.2	-2.2
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.1	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-1.3	1.4	-3.4	-2.4
Otros electrodomésticos	1.2	-0.2	0.5	0.5	-1.3	-0.7	1.2	-1.9	-1.8
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	3.0	1.0	-0.7	0.0
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	2.0	1.1	0.0	-1.0
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	2.1	0.3	-0.3	-0.2
Artículos de limpieza para el hogar	12.8	1.7	1.9	-0.8	0.0	2.8	0.3	-0.4	-0.1
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.9	2.7	1.4	1.1	2.9	2.8	0.5	-0.2	-0.3
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	10.3	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	25.6	10.4	0.7	0.0
Material terapéutico	6.4	3.6	1.0	0.0	-0.7	-3.6	-2.4	-1.4	0.3
Equipos de imagen y sonido	4.2	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-19.4	0.2	-8.1	-8.1
Equipos fotográficos y cinematográficos	0.8	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-25.5	3.7	-12.6	-10.6
Equipos informáticos	3.3	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-20.9	4.6	-11.0	-12.4
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.5	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-10.6	-2.9	-3.1	-2.4
Juegos y juguetes	5.4	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-5.5	0.1	-3.7	-2.5
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-2.1	1.1	-3.9	-2.1
Florería y mascotas	6.2	5.3	2.8	2.1	2.1	4.6	1.6	0.4	-0.7
Libros de texto y entretenimiento	6.8	2.0	2.2	1.2	3.0	1.0	0.0	0.2	0.3
Prensa y revistas	6.2	2.2	3.6	2.6	2.5	4.6	-0.6	1.1	1.8
Material de papelería	2.6	3.7	3.2	1.7	2.7	3.7	1.3	0.2	0.3
Artículos para el cuidado personal	18.2	2.2	0.8	0.0	1.0	0.0	0.0	-0.8	-0.6
Joyería, bisutería y relojería	3.1	11.1	7.5	12.5	15.2	14.6	-0.6	-5.6	2.2
Otros artículos de uso personal	2.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-1.3	0.9	-1.4	-1.5
<b>INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
Desviación estándar (σ) <sup>2</sup>	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.3
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>

<sup>2</sup> Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

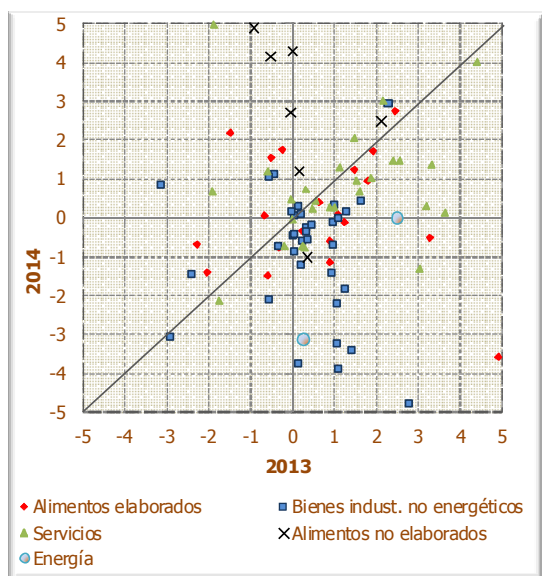
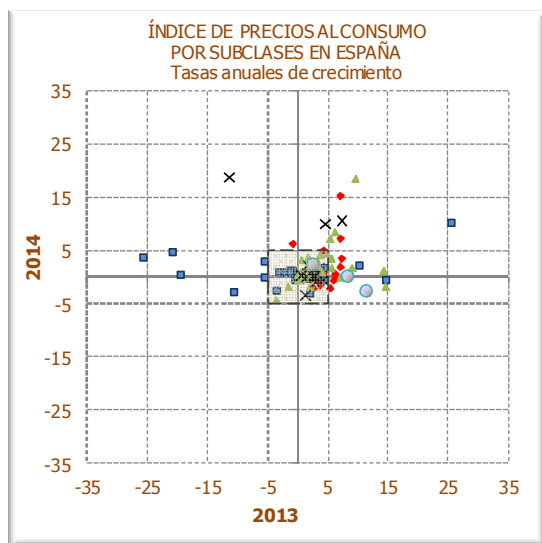
Cuadro IV.2.11

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>SERVICIOS (SER)</b>									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	20.3	4.8	4.1	2.8	2.6	4.1	0.9	0.3	0.6
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	0.6	3.0	-1.3	-1.8
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	7.1	0.0	0.5	0.6
Transporte por carretera	7.0	4.2	5.3	1.7	2.8	8.9	1.5	2.1	1.0
Transporte aéreo	3.6	13.7	3.0	0.6	5.4	14.7	-1.9	5.0	1.1
Otros servicios de transporte	3.0	7.3	7.0	5.5	2.5	14.5	1.1	1.3	0.1
Seguros de automóvil	18.7	2.0	1.3	1.8	2.8	2.2	-1.9	0.7	1.5
Restaurantes, bares y cafeterías	102.8	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.7
Hoteles y otros alojamientos	7.5	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	1.2	2.1
Viaje organizado	14.0	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	1.4	5.4
Universidad	6.1	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.0	1.8
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	10.9
Teléfono	34.0	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-6.0	-1.9
Alquiler de vivienda	27.4	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.7	-0.9
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.9
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.8	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.5	1.6
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.7	2.5
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.3	1.2
Servicios hospitalarios	1.1	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.1	-2.1
Seguros médicos	10.8	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.1	3.9
Servicios recreativos y deportivos	8.1	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	-0.7	-1.1
Servicios culturales	10.0	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-1.0	-1.3
Educación	9.6	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.0	1.3
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.4	2.2
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	12.6	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	0.9	1.2
Seguros para la vivienda	8.0	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	1.9
Servicios para el cuidado personal	15.3	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.1	0.4
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.2	1.1
Otros seguros	6.9	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.0	3.5
Servicios financieros	0.4	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.0	0.1
Otros servicios	6.7	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.7	1.9
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	5.6	1.6	0.7	0.4
<b>INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA</b>	<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
Desviación estándar (σ) <sup>2</sup>	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.3
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>

<sup>2</sup> Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)</b>									
Carne de ternera y ajojo	8.2	4.0	1.7	0.5	1.6	4.4	-0.5	4.1	-0.8
Carne de porcino	5.9	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.9	2.1	2.5	-1.9
Carne de ovino	2.4	5.3	1.9	-3.1	1.6	1.2	-3.4	5.1	2.0

Gráfico IV.2.10

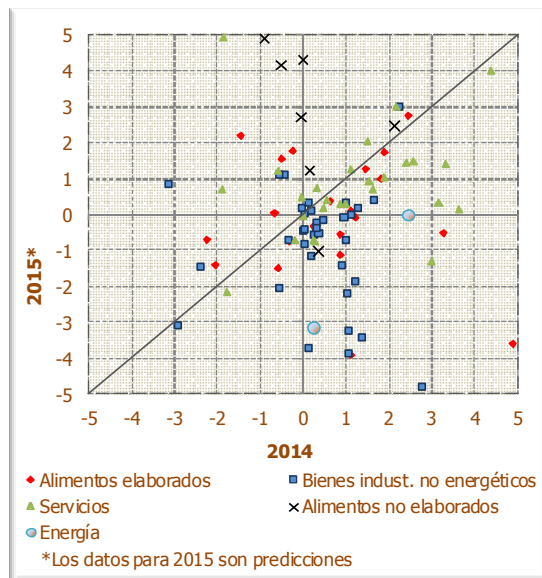
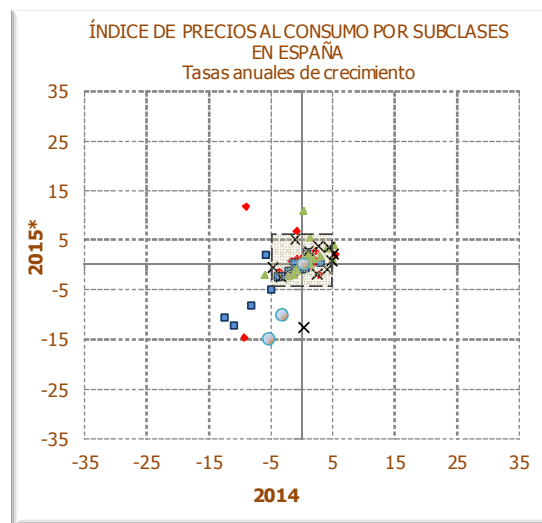


El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

Gráfico IV.2.11



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de abril de 2015

## IV.3. MERCADO LABORAL

La Encuesta de Población Activa (EPA) relativa al primer trimestre de 2015 ha mostrado un descenso del empleo, conforme al comportamiento estacional de la serie. Sin embargo este descenso ha sido más intenso de lo que podía preverse según los datos procedentes de las Afiliaciones a la Seguridad Social.

En términos trimestrales, los ocupados descendieron 114.3 mil personas, (Cuadros IV.3.2 y IV.3.4) Llevando el empleo total de la economía a los 17.45 millones. Según las series desestacionalizadas del propio INE, la variación intertrimestral ha sido del 0.4%, decelerando 6 décimas respecto al trimestre anterior. En el último año el empleo ha aumentado en 504 mil personas, lo que implica un avance del 3.0%, 5 décimas por encima del crecimiento observado en el trimestre anterior. (Cuadro IV.3.5)

La población activa, constituyendo cualitativamente la otra sorpresa más negativa del trimestre, ha descendido en 127 mil personas, muy por encima de las 32 mil personas a las que apuntaban las previsiones. (Cuadros IV.3.2 y IV.3.4) Esto supone haber interrumpido una racha de tres trimestres mejorando en sus previsiones, que se inició en el segundo periodo de 2014. El efecto sobre la tasas de actividad, sin embargo, no es muy significativo, manteniéndose en el 59.8% anterior. A pesar del dato negativo, respecto a un año antes, la

población activa ha aumentado en 15 mil personas, el 0.1%, el primer aumento interanual desde hace nueve trimestres. (Cuadro IV.3.5)

El paro disminuyó en 13 mil personas durante el periodo considerado, situando el número de parados en 5,445 mil, lo que sitúa la tasa de paro en el 23.8%, una décima por encima del trimestre anterior. (Cuadros IV.3.2 y IV.3.4) En el primer trimestre del año el desempleo suele aumentar por factores estacionales, a la luz que de los datos de ocupación y actividad se observa que este descenso del paro no se debe a una dinámica positiva, sino a que la actividad desciende más intensamente que el empleo. (Cuadro IV.3.5)

En lo que respecta a la dimensión anual, se contabilizan 488 mil parados menos que hace un año, en este caso el dato sí refleja una dinámica positiva al convivir en el mismo periodo con aumentos del empleo y la actividad.

Entrando en las variables que pueden aproximar la calidad del empleo creado, como son el tipo de contrato (indefinido o temporal), el tipo de jornada (completa o parcial) o el régimen de trabajo (asalariado o no asalariado), la mayor parte de las sorpresas fueron a la baja, en línea con el mayor descenso del previsto en las cifras de empleo. El stock de empleados con contrato temporal, que descendió en 114.00 personas frente a las 79 mil previstas, fue el tipo de empleo que peor se comportó respecto a lo esperado en términos relativos. (Cuadros IV.3.1 y IV.3.3). El comportamiento del primer trimestre no ha contravenido en gran medida lo que se estaba percibiendo en las tendencias anuales previas. El tipo de contratación que está tirando con más fuerza es la temporal, creciendo a tasas superiores al 5%. En cuanto al tipo de jornada, el empleo a tiempo parcial aumenta al 3.3%, por encima del 2.9% al que aumenta el empleo a tiempo completo. Respecto al empleo no asalariado, este

*La Encuesta de Población Activa (EPA) relativa al primer trimestre de 2015 ha mostrado un descenso del empleo, conforme al comportamiento estacional de la serie. Sin embargo este descenso ha sido más intenso de lo que podía preverse según los datos procedentes de las Afiliaciones a la Seguridad Social.*

*La población activa, constituyendo cualitativamente la otra sorpresa más negativa del trimestre, ha descendido en 127 mil personas, muy por encima de las 32 mil personas a las que apuntaban las previsiones.*

Cuadro IV.3.1

ERRORES EPA				
Tasas anuales de crecimiento, %I-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Asalariados Cont. Indef.	63%	2.7	<b>3.0</b>	-0.2
Asalariados Cont. Temp.	20%	5.4	<b>6.9</b>	-1.5
<b>TOTAL ASALARIADOS</b>	<b>82%</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	-0.5
Empleo Tiempo Completo	84%	2.9	<b>2.9</b>	0.0
Empleo Tiempo Parcial	16%	3.3	<b>3.7</b>	-0.4
<b>TOTAL OCUPADOS</b>		<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	-0.1

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015



Cuadro IV.3.2

ERRORES EPA				
Tasas anuales de crecimiento, %I-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Ocupados		3.0	<b>3.2</b>	-0.2
Agricultura y pesca	4%	-11.3	<b>-15.4</b>	4.0
Industria	14%	6.2	<b>5.3</b>	0.9
Construcción	6%	12.6	<b>7.2</b>	5.4
Servicios	76%	2.6	<b>3.7</b>	-1.1
Activos		0.1	<b>0.6</b>	-0.5
Parados		-8.2	<b>-6.9</b>	-1.3
Tasa de paro		23.8	<b>24.0</b>	-0.2

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

crece más despacio, al 1.4% que el asalariado, al 3.3%. (Cuadro IV.3.6). En este momento la temporalidad se sitúa en el 24.6%, la ratio de trabajo a tiempo parcial en el 16.6% y la de trabajadores no asalariado en el 17.4%. Las dos primeras son más fuertemente estacionales que al tercera, pero la tendencia obtenida a través de su media móvil muestra una tendencia a la aceleración en las dos primeras, mientras que se estabiliza en la tercera. (Gráficos IV.3.5, IV.3.7, IV.3.9)

Por último, analizando la perspectiva sectorial, las actividades de los servicios son las que más por debajo de lo esperado se comportaron en el trimestre de referencia. Reducen en 135 mil personas sus ocupados, cuando se contaba con una práctica estabilización en el nivel anterior. Las otras actividades se comportaron mejor de lo previsto. Agricultura destruyó 11.5 mil empleos, frente a los 44 previstos, Industria y Construcción incluso crearon empleo 2.3 mil y 30.2 mil respectivamente frente a la reducción esperada de 20 mil en ambos casos. (Cuadros IV.3.2 y IV.3.4)

En este caso, el dato del primer trimestre si revela cambios de mayor calado en las tendencias anuales que pueden resultar importantes en términos analíticos. Servicios estabiliza su tasa de crecimiento en el 2.6%, Industria acelera dos puntos su ritmo hasta el 6.2% y Construcción, revelando la verdadera dimensión de la sorpresa mostrada por el dato del trimestre, acelera hasta el 12.6% de crecimiento

anual. El fin de la fase de ajuste del sector, que ya se mostró a finales de 2014, parecería de esta manera confirmada en el primer trimestre del año. Tal comportamiento parece estar relacionado con el ciclo electoral que se afronta en 2015, sin embargo este factor también afecta a otras actividades donde no se ha percibido tan claramente. ( Cuadro IV.3.5)

Los nuevos datos de la EPA han producido relativamente pocos cambios en nuestros pronósticos., que se revisan mensualmente con la publicación de los datos de afiliaciones a la seguridad social.

Como se muestra en el Cuadro IV.3.7 o el IV.3.8, el empleo crecerá un 3.2% en media anual este año y un 3.3% el año que viene, la anterior senda mostraba deceleración para 2016, tasa de ocupación pre crisis en el año 2020, tal y como muestra el Gráfico IV.3.3, con lo cual aún deberían pasar 6 años de crecimiento en el entorno del 3.0% para recuperar la pérdida de empleos.

Las previsiones de la población activa se han reducido fuertemente respecto al pronóstico anterior, en línea con el dato registrado. La revisión es de un punto porcentual en la tasa media pronosticada para 2015, año para el cual pasa a estimarse un crecimiento del 0.2%. Para el año 2016 se anticipan tasas de incorporación mayores hasta llegar al 1.6% en media anual, fundamentalmente apoyadas por las buenas perspectivas del empleo. Cuadro IV.3.7

En cuanto a la tasa de paro, su pronóstico medio anual se beneficia del descenso en las perspectivas de actividad. Estimamos que la tasa media de este año se situara en el 22.1%, y que en el año 2016 aún se estará por encima del 20%, aun por encima de registros incluso de año netamente de crisis como fue 2010, con una tasa del 19.8%. Cuadro IV.3.7, Gráfico IV.3.3

En lo que atañe al segundo trimestre de 2015, cuyo efecto estacional suele especialmente beneficioso en las variables de empleo, se estima que la ocupación

*El tipo de contratación que está tirando con más fuerza es la temporal, creciendo a tasas superiores al 5%. En cuanto al tipo de jornada, el empleo a tiempo parcial aumenta al 3.3%, por encima del 2.9% al que aumenta el empleo a tiempo completo. Respecto al empleo no asalariado, este crece más despacio, al 1.4% que el asalariado, al 3.3%.*

*Servicios estabiliza su tasa de crecimiento en el 2.6%, Industria acelera dos puntos su ritmo hasta el 6.2% y Construcción, acelera hasta el 12.6% de crecimiento anual. El fin de la fase de ajuste del sector, que ya se mostró a finales de 2014, parecería de esta manera confirmada en el primer trimestre del año. ya se mostró a finales de 2014, parecería de esta manera confirmada en el primer trimestre del año.*



crezca un 2.5%, lo que equivaldría a una creación de empleo en el entorno de los 400 mil efectivos. Se incorporarán al mercado de trabajo 53 mil personas, haciendo aumentar la población activa en un 0.2% y el paro se reducirá en 383. efectivos, un 7.2%, llevando la tasa de paro a un 22.1%. (Cuadros IV.3.1 y IV.3.4)

Respeto a las previsiones por del empleo tipo de jornada o tipo de contrato., en 2015 se estima que el empleo temporal crezca a un 6.4% en media anual, más que el doble del ritmo para el empleo indefinido. En 2016 sin embargo esta distancia se reduciría, esperándose un incremento del empleo temporal a tasas de un 5.1% frente al 3.0% del empleo indefinido. Acorde a esta evolución, la temporalidad se elevaría en este año cinco décimas, alcanzando el 24.5% en promedio anual. Cuadro IV.3.8. Gráfico IV.3.4.

Por tipo de jornada se reproduce una dinámica similar, este año el empleo a tiempo parcial crece con más fuerza que a jornada completa 4.4% en media anual frente a 3.0%, distancia que se reduce para el año 2016. La tasa de empleo parcial crecería hasta el 16.1% frente al 15.9% del año anterior. Cuadro IV.3.8. Gráfico IV.3.8

Por el momento crecen con más fuerza las formas menos permanentes de vinculación de los empleados. Si esta tendencia es procíclica o anticíclica deben mostrarlo los datos futuros, hasta el momento, el precedente es procíclico. En el mercado laboral español las mayores tasas de temporalidad coincidieron con los mayores crecimientos de la ocupación de la década pasada.

En lo que atañe al comportamiento sectorial previsto, Servicios aún crece muy por debajo de los valores medios pre crisis, con un 2.7% .Industria, con un 3.3% se acerca a la media del decenio previo a 2008. El 15.6% previsto para la Construcción en cambio debe enmarcarse en el ajuste especialmente duro que ha sufrido este sector. Su peso en el empleo

se redujo a menos de la mitad durante la crisis y parte prácticamente de mínimos en dos décadas. Las tasas de dos dígitos, aun siendo muy elevadas históricamente, llevarían en 2016 a valores dentro del empleo total aún relativamente bajos.

Para la composición sectorial prevista pueden observarse tanto el Cuadro IV.3.16 como el Gráfico IV.3.10 en la página 59 de este boletín.

Cuadro IV.3.3

ERRORES EPA				
Diferencias trimestrales de crecimiento, miles I-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	10997	<b>11024</b>	-26.6
Asalariados Cont. Temp.	20%	3397	<b>3444</b>	-47.3
<b>TOTAL ASALARIADOS</b>	<b>82%</b>	<b>14394</b>	<b>14468</b>	<b>-73.9</b>
Empleo Tiempo Completo	84%	14618	<b>14622</b>	-3.7
Empleo Tiempo Parcial	16%	2837	<b>2847</b>	-10.9
<b>TOTAL OCUPADOS</b>		<b>17455</b>	<b>17469</b>	<b>-14.6</b>

Cuadro IV.3.4

ERRORES EPA				
Diferencias trimestrales de crecimiento, miles I-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Ocupados		17455	<b>17477</b>	-22
Agricultura y pesca	4%	717	<b>684</b>	33
Industria	14%	2441	<b>2419</b>	23
Construcción	6%	1061	<b>1009</b>	52
Servicios	76%	13236	<b>13365</b>	-129
Activos		22899	<b>22994</b>	-95
Parados		5445	<b>5518</b>	-73
Tasa de paro		23.8	<b>24.0</b>	-0.2

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

*Con las previsiones vigentes se alcanzaría la tasa de ocupación pre crisis en el año 2020. El empleo temporal crecerá un 6.4%, más del doble del indefinido.*

*La temporalidad a de 2015 ascendería al 24.5% en promedio anual.*

*El sector más dinámico será la construcción, con un crecimiento medio del 15.3%.*

*La tasa de empleo parcial crecería hasta el 16.1% frente al 15.9% del año anterior.*





Cuadro IV.3.5

DATOS AGREGADOS				
	Tasas anuales			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	-1.6	0.3	8.0	21.4
2012	-4.3	0.0	15.9	24.8
2013	-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014	1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015	3.2	0.2	-10.8	21.8
2016	3.3	1.6	-7.9	20.2
2012 I	-3.6	0.4	15.2	24.2
2012 II	-4.6	0.1	18.3	24.4
2012 III	-4.4	0.0	16.5	24.8
2012 IV	-4.5	-0.3	13.9	25.8
2013 I	-4.1	-0.5	10.8	26.9
2013 II	-3.4	-1.2	5.5	26.1
2013 III	-2.5	-1.4	2.0	25.6
2013 IV	-1.2	-1.2	-1.4	25.7
2014 I	-0.5	-1.8	-5.5	25.9
2014 II	1.1	-1.0	-7.0	24.5
2014 III	1.6	-1.0	-8.7	23.7
2014 IV	2.5	-0.2	-8.1	23.7
2015 I	3.0	0.1	-8.2	23.8
2015 II	3.1	-0.1	-9.9	22.1
2015 III	3.5	0.1	-10.6	21.1
2015 IV	3.4	0.2	-9.9	21.3
2016 I	3.2	0.4	-8.5	21.7
2016 II	3.2	0.7	-8.2	20.1
2016 III	3.3	1.1	-7.3	19.4
2016 IV	3.3	1.1	-7.1	19.6

Cuadro IV.3.6

DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA								
	Tasas Anuales							
	Asal. Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2011	-1.8	0.3	-1.3	-3.3	-1.6	-2.2	2.5	
2012	-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3	
2013	-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0	
2014	0.4	1.9	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9	
2015	2.9	6.4	3.8	1.0	3.2	3.0	4.4	
2016	3.0	5.1	3.5	2.1	3.3	3.2	3.8	
2012 I	-2.9	-8.2	-4.2	-0.6	-3.6	-3.8	-2.2	
2012 II	-3.1	-12.6	-5.5	-0.1	-4.6	-5.5	0.8	
2012 III	-3.4	-13.2	-5.9	3.3	-4.4	-5.7	4.2	
2012 IV	-3.2	-13.2	-5.7	1.6	-4.5	-6.2	6.7	
2013 I	-3.0	-11.4	-5.0	0.0	-4.1	-6.1	7.6	
2013 II	-3.7	-6.6	-4.4	1.6	-3.4	-5.0	6.3	
2013 III	-3.2	-2.2	-3.0	-0.1	-2.5	-3.7	4.7	
2013 IV	-2.4	2.3	-1.4	-0.2	-1.2	-2.3	5.3	
2014 I	-1.9	5.0	-0.4	-0.6	-0.5	-0.9	2.1	
2014 II	0.3	6.5	1.7	-1.7	1.1	0.8	2.6	
2014 III	1.3	4.6	2.0	-0.3	1.6	1.8	0.4	
2014 IV	2.0	5.3	2.8	1.4	2.5	2.6	2.4	
2015 I	2.7	5.4	3.3	1.4	3.0	2.9	3.3	
2015 II	2.6	6.3	3.5	1.5	3.1	3.0	3.7	
2015 III	3.1	7.3	4.1	0.4	3.5	3.0	5.8	
2015 IV	3.1	6.6	4.0	0.9	3.4	3.1	4.7	
2016 I	2.9	5.5	3.5	1.7	3.2	3.1	3.9	
2016 II	3.0	4.9	3.5	2.1	3.2	3.1	3.9	
2016 III	3.0	5.0	3.5	2.2	3.3	3.2	3.7	
2016 IV	3.0	5.1	3.5	2.3	3.3	3.2	3.7	

Gráfico IV.3.1

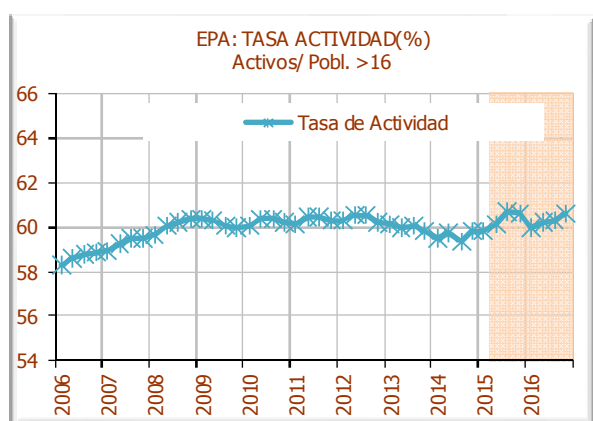


Gráfico IV.3.2

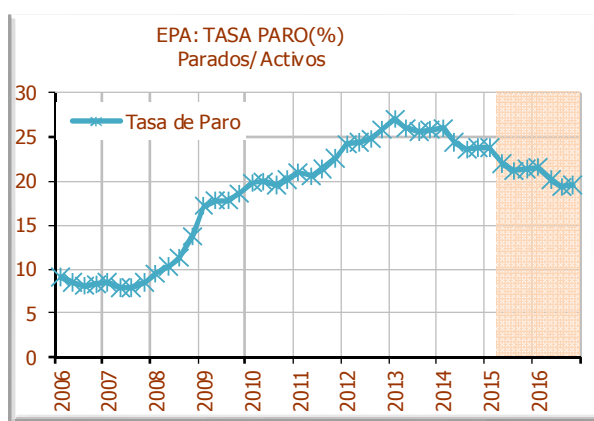
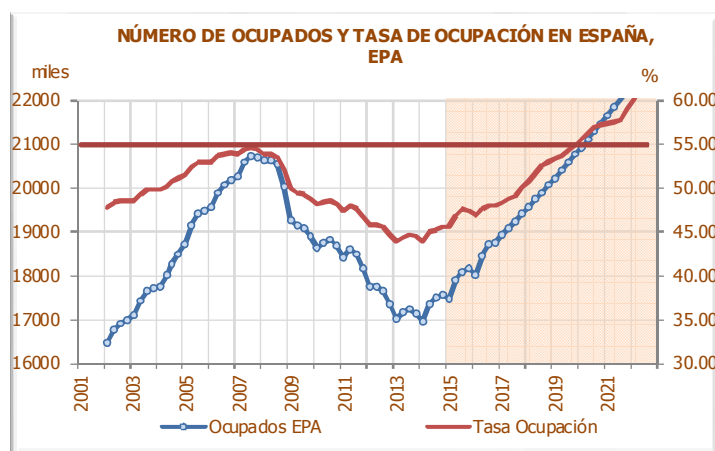


Gráfico IV.3.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015



Cuadro IV.3.7

Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	<b>-4.5</b>	<b>-3.2</b>
Industria	-4.6	-5.2	1.0	<b>3.3</b>	<b>1.8</b>
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	<b>15.6</b>	<b>16.3</b>
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>
Activos	0.0	-1.1	-1.0	<b>0.2</b>	<b>1.6</b>
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	<b>21.8</b>	<b>20.2</b>

Cuadro IV.3.8

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	<b>6.4</b>	<b>5.1</b>
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>

Cuadro IV.3.9

DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA							
Miles de personas							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2011	11525	3869	15394	3020	15923	2498	18421
2012	11162	3411	14573	3051	17633	15078	2555
2013	10814	3256	14069	3061	17139	14432	2707
2014	10857	3429	14286	3051	17344	14585	2759
2015	<b>11167</b>	<b>3649</b>	<b>14822</b>	<b>3082</b>	<b>17905</b>	<b>15025</b>	<b>2879</b>
2016	<b>11500</b>	<b>3835</b>	<b>15342</b>	<b>3146</b>	<b>18489</b>	<b>15500</b>	<b>2989</b>
2014 I	10708	3222	13930	3014	16951	14205	2746
II	10888	3430	14318	3027	17353	14509	2844
III	10861	3552	14413	3085	17504	14880	2624
IV	10972	3511	14483	3078	17569	14749	2820
2015 I	10997	3397	14400	3055	17455	14618	2837
II	<b>11167</b>	<b>3646</b>	<b>14820</b>	<b>3071</b>	<b>17890</b>	<b>14940</b>	<b>2950</b>
III	<b>11193</b>	<b>3810</b>	<b>15010</b>	<b>3098</b>	<b>18108</b>	<b>15330</b>	<b>2778</b>
IV	<b>11311</b>	<b>3742</b>	<b>15060</b>	<b>3105</b>	<b>18165</b>	<b>15212</b>	<b>2953</b>
2016 I	<b>11319</b>	<b>3584</b>	<b>14909</b>	<b>3107</b>	<b>18016</b>	<b>15068</b>	<b>2948</b>
II	<b>11505</b>	<b>3825</b>	<b>15337</b>	<b>3134</b>	<b>18471</b>	<b>15406</b>	<b>3065</b>
III	<b>11529</b>	<b>4001</b>	<b>15537</b>	<b>3167</b>	<b>18704</b>	<b>15824</b>	<b>2881</b>
IV	<b>11649</b>	<b>3932</b>	<b>15587</b>	<b>3177</b>	<b>18764</b>	<b>15701</b>	<b>3063</b>

Cuadro IV.3.10

DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA							
Tasas Trimestrales							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2015	<b>2.9</b>	<b>6.4</b>	<b>3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>	<b>4.4</b>
2016	<b>3.0</b>	<b>5.1</b>	<b>3.5</b>	<b>2.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.8</b>
2013 I	-1.0	-5.8	-2.1	-0.2	-1.8	-2.6	2.8
II	-0.6	4.9	0.6	1.5	0.8	0.3	3.0
III	-1.1	5.5	0.4	0.6	0.4	1.6	-5.7
IV	0.3	-1.9	-0.2	-2.0	-0.5	-1.6	5.4
2014 I	-0.5	-3.4	-1.2	-0.7	-1.1	-1.2	-0.3
II	1.7	6.4	2.8	0.4	2.4	2.1	3.6
III	-0.2	3.6	0.7	1.9	0.9	2.6	-7.7
IV	1.0	-1.2	0.5	-0.2	0.4	-0.9	7.5
2015 I	0.2	-3.3	-0.6	-0.7	-0.7	-0.9	0.6
II	<b>1.5</b>	<b>7.4</b>	<b>2.9</b>	<b>0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>4.0</b>
III	<b>0.2</b>	<b>4.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>2.6</b>	<b>-5.8</b>
IV	<b>1.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>6.3</b>
2016 I	<b>0.1</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.1</b>
II	<b>1.6</b>	<b>6.7</b>	<b>2.9</b>	<b>0.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>3.9</b>
III	<b>0.2</b>	<b>4.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>2.7</b>	<b>-6.0</b>
IV	<b>1.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>6.3</b>

Cuadro IV.3.11

DATOS AGREGADOS				
Miles de personas				Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	18421	23434	5013	21.4
2012	17633	23444	5811	24.8
2013	17139	23190	6051	26.1
2014	17344	22955	5610	24.4
2015	<b>18001</b>	<b>23005</b>	<b>5005</b>	<b>21.8</b>
2016	<b>18771</b>	<b>23379</b>	<b>4608</b>	<b>20.2</b>
2014 I	16951	22884	5933	25.9
II	17353	22976	5623	24.5
III	17504	22932	5428	23.7
IV	17569	23027	5458	23.7
2015 I	17455	22899	5445	23.8
II	<b>17952</b>	<b>22938</b>	<b>4987</b>	<b>22.1</b>
III	<b>18259</b>	<b>23023</b>	<b>4764</b>	<b>21.1</b>
IV	<b>18338</b>	<b>23162</b>	<b>4824</b>	<b>21.3</b>
2016 I	<b>18179</b>	<b>23078</b>	<b>4899</b>	<b>21.7</b>
II	<b>18713</b>	<b>23301</b>	<b>4587</b>	<b>20.1</b>
III	<b>19054</b>	<b>23492</b>	<b>4438</b>	<b>19.4</b>
IV	<b>19137</b>	<b>23646</b>	<b>4509</b>	<b>19.6</b>

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Cuadro IV.3.12

DATOS AGREGADOS				
Tasas trimestrales				Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2015	<b>3.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-10.8</b>	<b>21.8</b>
2016	<b>3.3</b>	<b>1.6</b>	<b>-7.9</b>	<b>20.2</b>
2013 I	-1.8	-0.2	4.3	26.9
II	0.8	-0.4	-3.7	26.1
III	0.4	-0.1	-1.7	25.6
IV	-0.6	-0.4	-0.1	25.7
2014 I	-1.1	-0.8	0.0	25.9
II	2.4	0.4	-5.2	24.5
III	0.9	-0.2	-3.5	23.7
IV	0.4	0.4	0.6	23.7
2015 I	-0.7	-0.6	-0.2	23.8
II	<b>2.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-7.0</b>	<b>22.1</b>
III	<b>1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>21.1</b>
IV	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>1.3</b>	<b>21.3</b>
2016 I	<b>-0.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>21.7</b>
II	<b>2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-6.6</b>	<b>20.1</b>
III	<b>1.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>19.4</b>
IV	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>	<b>19.6</b>

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015



Gráfico IV.3.4

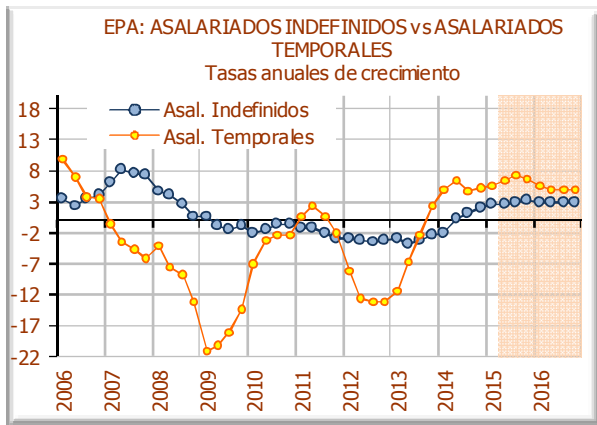


Gráfico IV.3.5

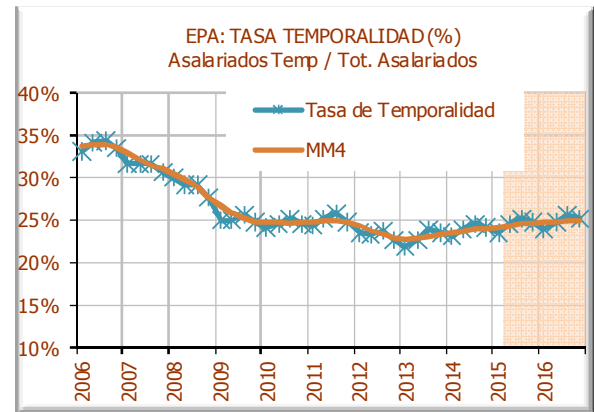


Gráfico IV.3.6

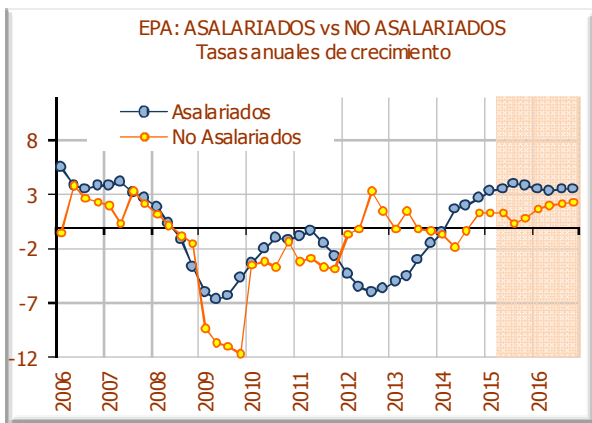


Gráfico IV.3.7

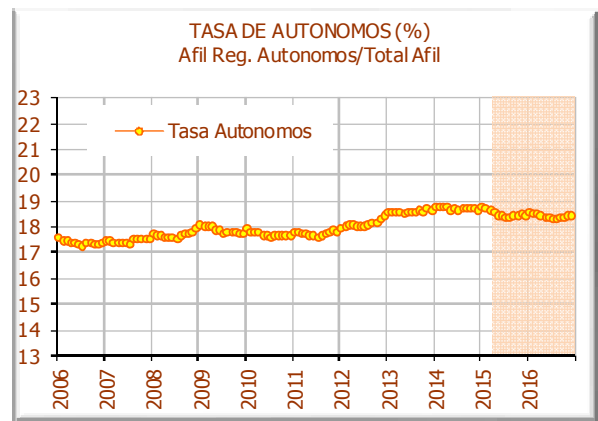


Gráfico IV.3.8

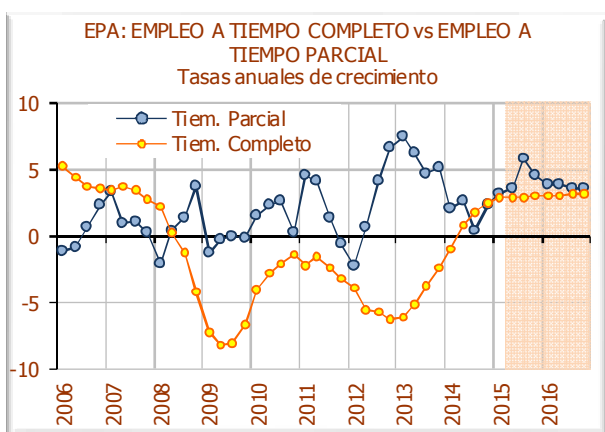
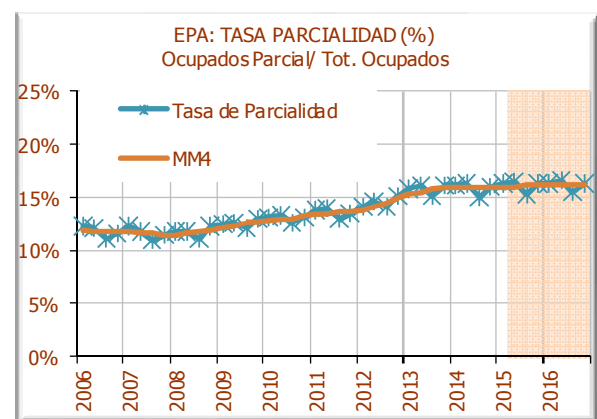


Gráfico IV.3.9



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Cuadro IV.3.13

DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS							
Tasas anuales							
		Agric y pesca	Industr	Construc	Servicios	Totales	
	2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6	
	2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3	
	2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8	
	2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2	
	2015	-4.5	3.3	15.6	2.7	3.2	
	2016	-3.2	1.8	16.3	2.8	3.3	
	2012	I	-1.9	-2.7	-19.9	-2.1	-3.6
		II	-1.8	-5.1	-16.4	-3.5	-4.6
		III	1.3	-5.2	-17.0	-3.3	-4.4
		IV	-3.5	-5.6	-15.5	-3.3	-4.5
2013	I	-6.1	-5.2	-11.3	-3.2	-4.1	
	II	4.3	-5.3	-14.1	-2.4	-3.4	
	III	-2.1	-6.1	-10.6	-1.1	-2.5	
	IV	0.4	-4.0	-9.1	-0.1	-1.2	
2014	I	12.9	-3.4	-11.6	0.2	-0.5	
	II	-1.8	-0.1	-5.3	2.0	1.1	
	III	-4.8	3.5	-0.5	1.8	1.6	
	IV	-6.2	4.2	4.0	2.6	2.5	
2015	I	-11.3	6.2	12.6	2.6	3.0	
	II	-4.4	4.2	14.5	2.5	3.1	
	III	-0.9	1.8	17.4	2.9	3.5	
	IV	0.0	1.3	17.6	2.9	3.4	
2016	I	-3.1	1.2	16.8	2.8	3.2	
	II	-3.2	1.8	16.0	2.8	3.2	
	III	-3.1	2.0	16.0	2.7	3.3	
	IV	-3.3	2.1	16.5	2.7	3.3	

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Cuadro IV.3.14

DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
Miles de personas						
		Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
	2011	755	2605	1404	13658	18421
	2012	743	2484	1161	13244	17633
	2013	737	2356	1029	13017	17139
	2014	736	2380	994	13235	17344
	2015	707	2473	1154	13667	18001
2014	2016	693	2542	1352	14184	18771
	I	809	2299	942	12901	16951
	II	739	2355	979	13279	17353
	III	666	2427	1023	13388	17504
	IV	729	2439	1030	13371	17569
2015	I	717	2441	1061	13236	17455
	II	709	2463	1125	13655	17952
	III	666	2493	1209	13891	18259
	IV	736	2494	1222	13886	18338
	2016	I	702	2493	1248	13736
II		694	2533	1315	14172	18713
III		654	2569	1413	14418	19054
IV		721	2574	1433	14410	19137

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Cuadro IV.3.15

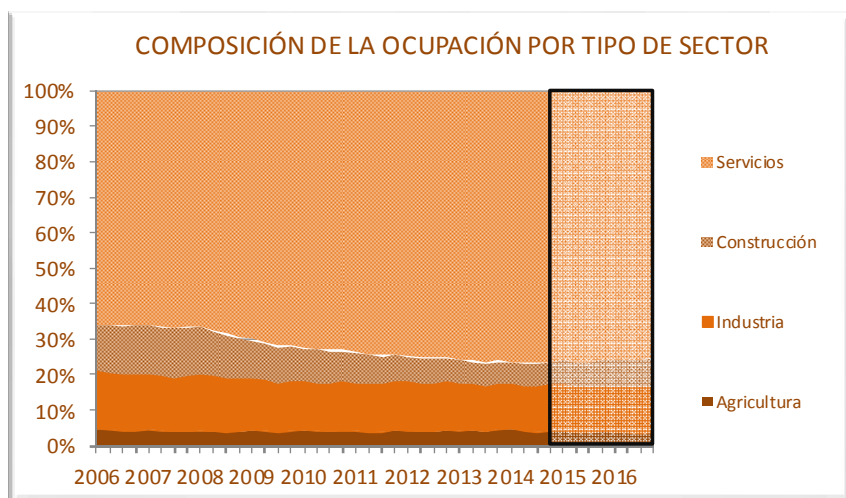
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
Tasas trimestrales						
		Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
	2015	-4.5	3.3	15.6	2.7	3.2
	2016	-3.2	1.8	16.3	2.8	3.3
2013	I	-7.4	-2.5	-2.3	-1.3	-1.8
	II	5.1	-0.9	-2.9	1.1	0.8
	III	-7.1	-0.5	-0.6	1.1	0.4
	IV	11.1	-0.2	-3.7	-1.0	-0.6
2014	I	4.1	-1.8	-4.9	-1.0	-1.1
	II	-8.6	2.5	3.9	2.9	2.4
	III	-9.9	3.0	4.4	0.8	0.9
	IV	9.4	0.5	0.8	-0.1	0.4
2015	I	-1.6	0.1	2.9	-1.0	-0.7
	II	-1.5	0.6	5.7	2.8	2.5
	III	-6.6	0.7	7.1	1.2	1.2
	IV	10.4	0.0	0.9	-0.2	0.3
2016	I	-4.6	0.0	2.2	-1.0	-0.8
	II	-1.6	1.2	5.0	2.8	2.5
	III	-6.5	0.9	7.0	1.2	1.3
	IV	10.3	0.1	1.4	-0.2	0.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

## COMPARATIVA POR SECTORES, PARO Y ACTIVIDAD

Tasas anuales de crecimiento o Tasas en %

Gráfico IV.3.10



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

Cuadro IV.3.16

COMPOSICIÓN DE LA OCUPACION POR TIPO DE SECTOR					
Porcentaje sobre Total Ocupados					
	2006	2008	2014	2015	2016
Agricultura	4.5%	4.0%	4.2%	<b>3.9%</b>	<b>3.7%</b>
Industria	16.5%	15.8%	13.7%	<b>13.7%</b>	<b>13.5%</b>
Construcción	13.0%	12.0%	5.7%	<b>6.4%</b>	<b>7.2%</b>
Servicios	66.0%	68.1%	76.3%	<b>75.9%</b>	<b>75.6%</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

Fuente: MEYSS, INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

Fuente: MEYSS, INE &amp; BIAM (UC3M)

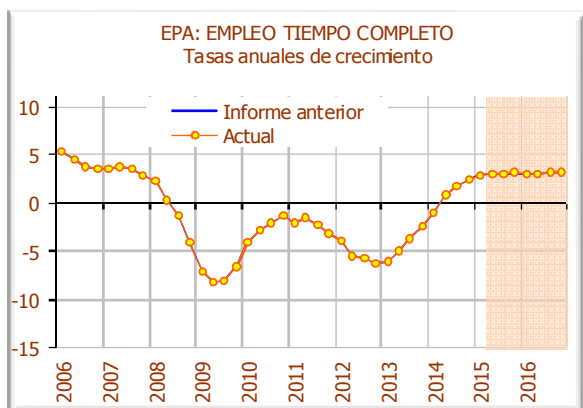
Fecha: 23 de abril de 2015



## COMPARATIVA POR TIPO DE CONTRATO O DE RÉGIMEN

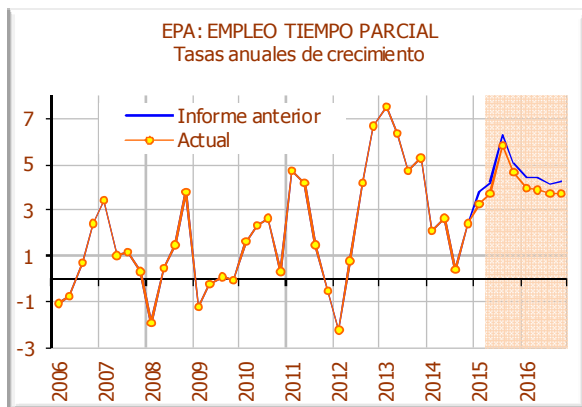
## Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.11



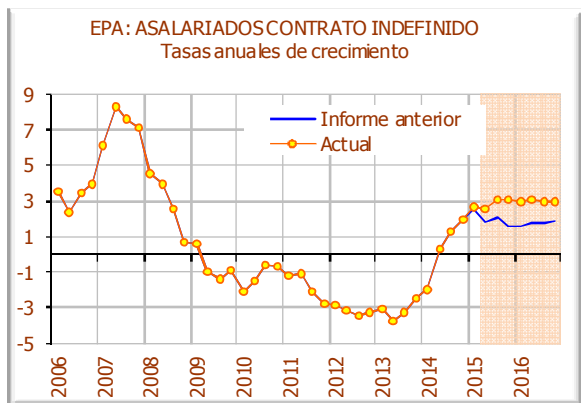
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.12



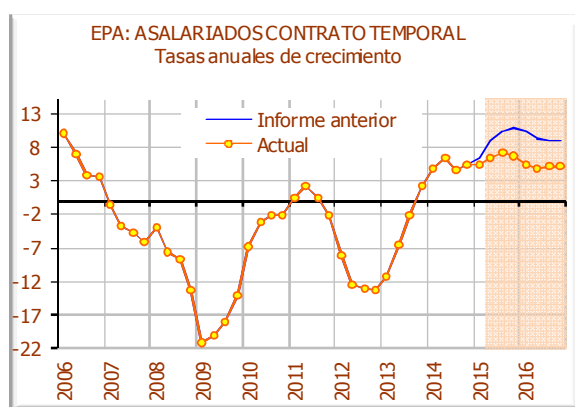
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.13



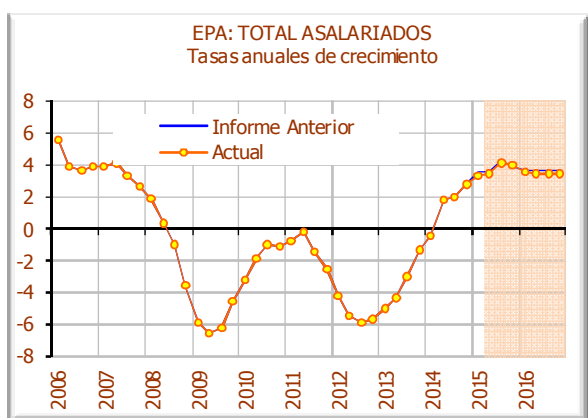
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.14



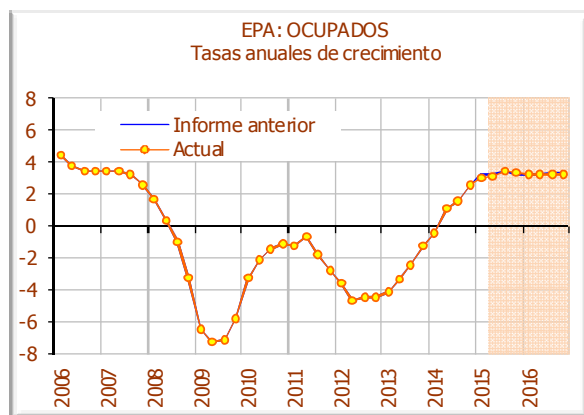
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.15



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.16



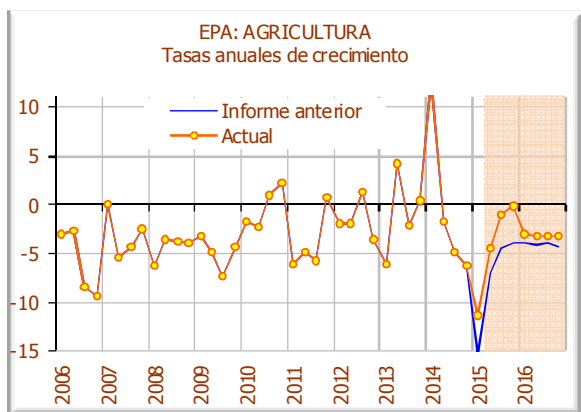
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015



## COMPARATIVA POR TIPO DE CONTRATO O DE RÉGIMEN

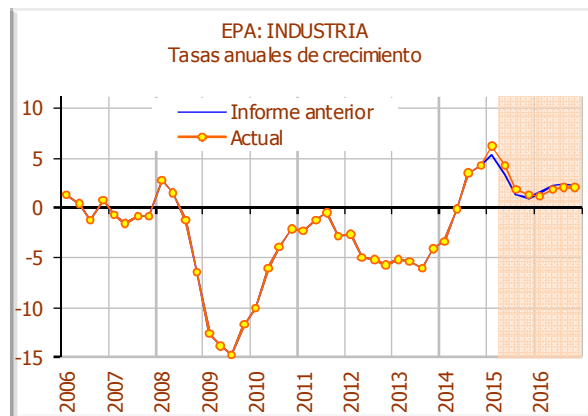
## Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.17



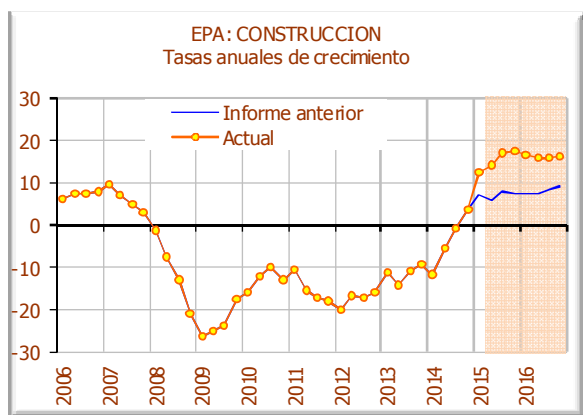
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.18



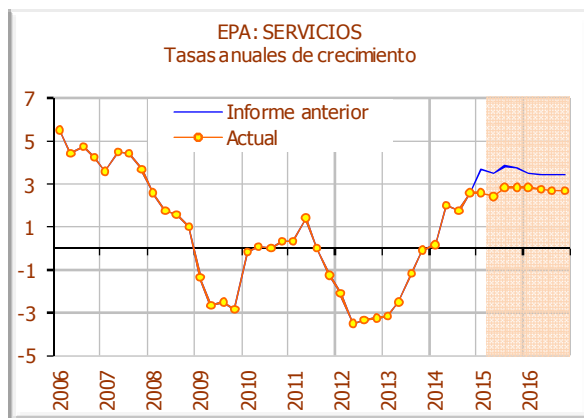
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.19



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

Gráfico IV.3.20



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de abril de 2015

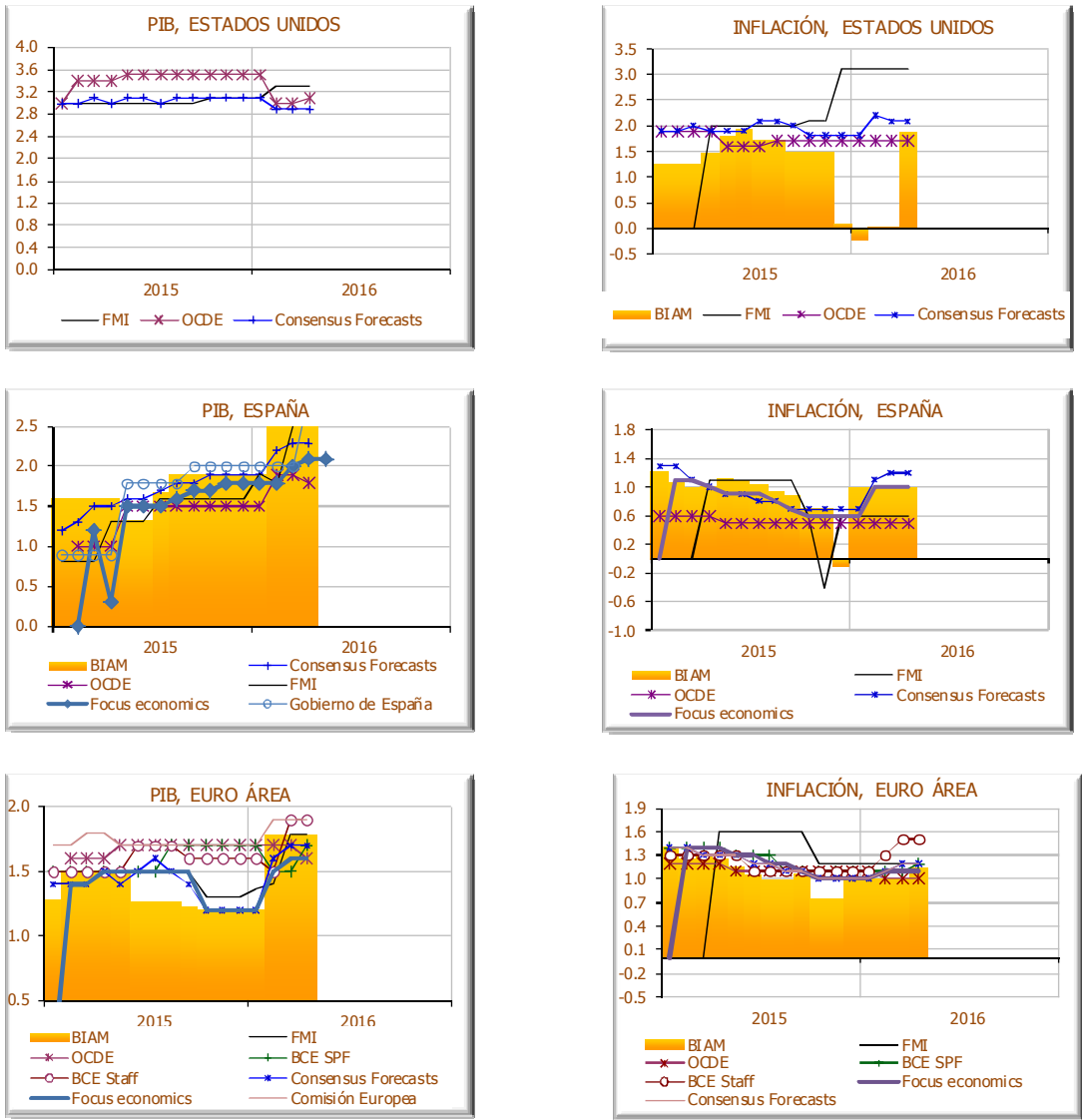
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España <sup>6</sup>	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>7</sup>	BCE Staff <sup>8</sup>	OCDE	Comisión Europea <sup>9</sup>		
PIB	2015	3.1	-	3.6	3.1	2.4	2.1	2.7	2.7	2.4	2.9	1.4	1.2	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3
	2016	2.9	-	3.3	3.1	2.3	2.1	2.5	2.5	1.8	2.0	1.7	1.6	1.8	1.8	1.7	1.9	1.6	1.9
IPC	2015	0.3	0.1	2.1	1.2	-0.6	-0.5	-0.5	0.6	0.1	-	0.0	0.0	0.1	0.9	0.1	0.0	0.1	-0.1
	2016	2.1	1.9	3.1	1.7	1.2	1.0	1.0	0.6	0.5	-	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.5	1.0	1.3

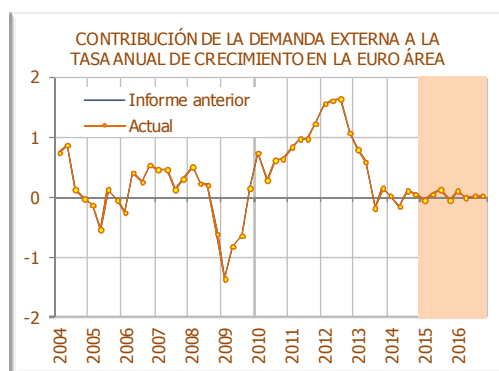
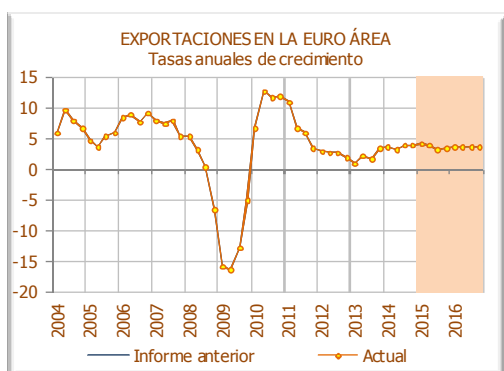
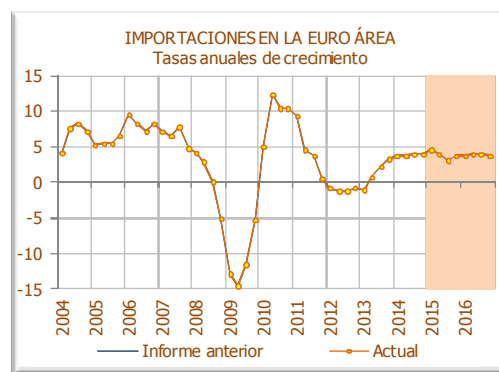
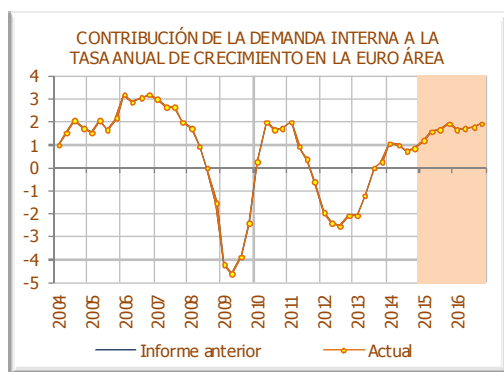
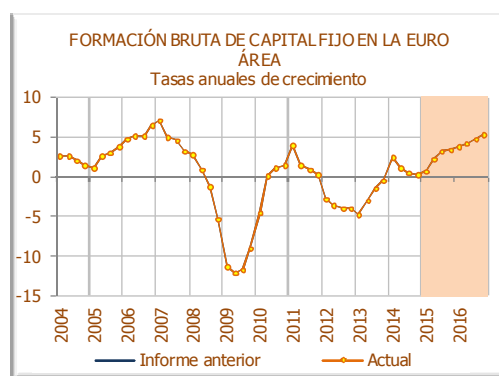
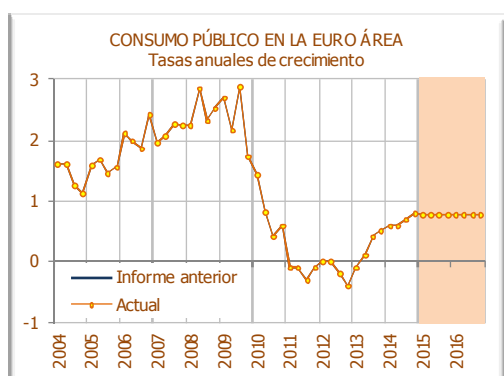
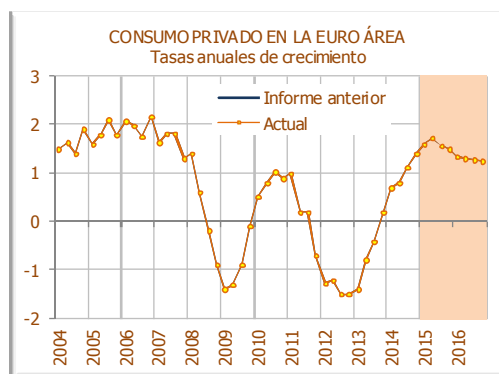
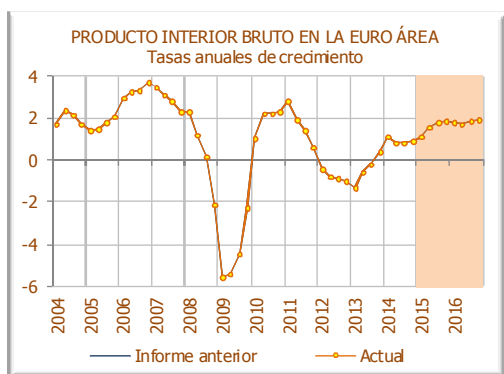
- 1. Consensus Forecasts: Abril de 2015
- 2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Abril de 2015
- 3. FMI: Enero de 2015
- 4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2014
- 5. Focus Economics: Abril de 2015
- 6. Gobierno de España: Abril de 2015
- 7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Abril de 2015
- 8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Marzo de 2014
- 9. Comisión Europea: Febrero de 2015

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2015

Tasa anual media de crecimiento

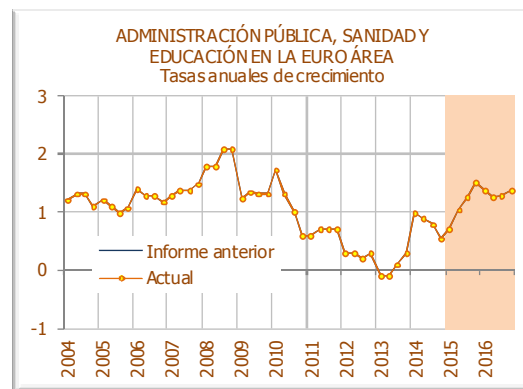
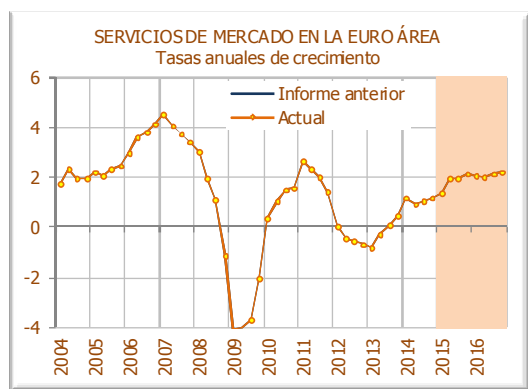
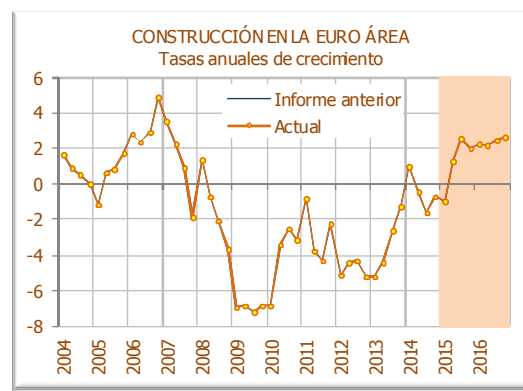
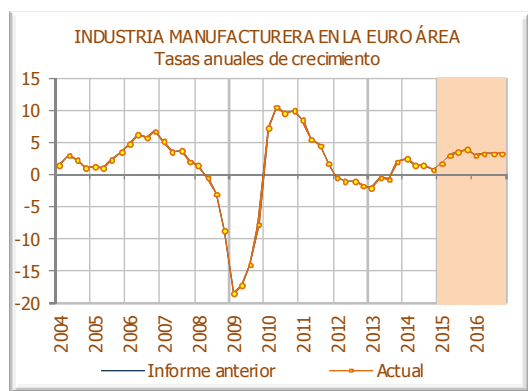
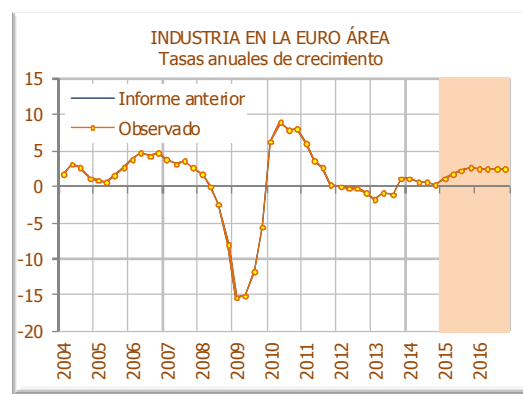
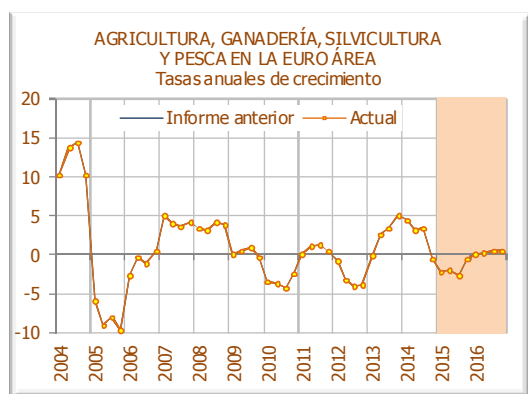


## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 10 abril de 2015  
Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015

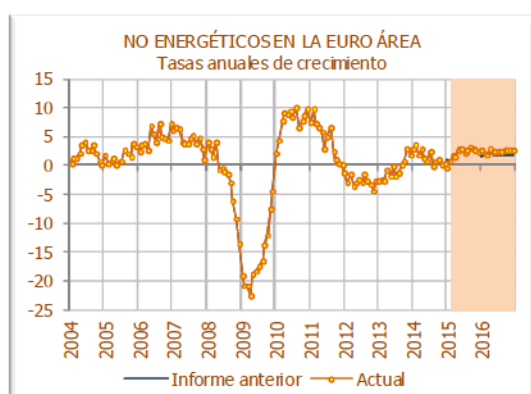
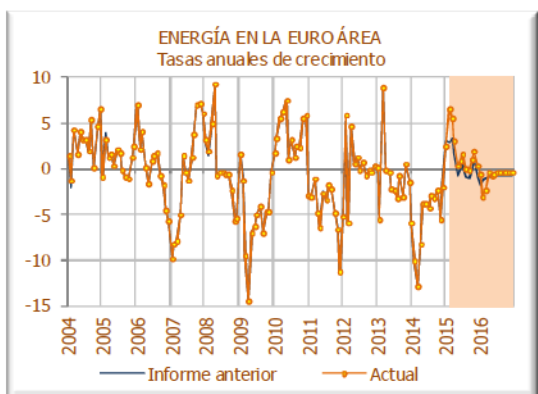
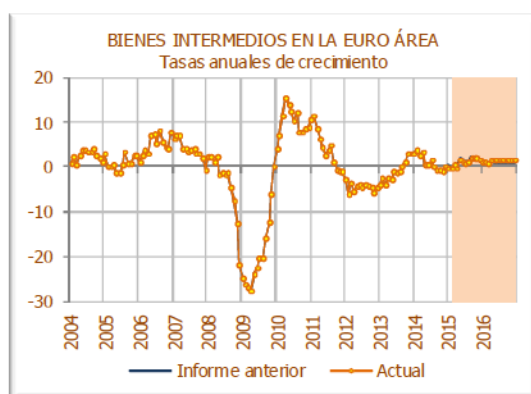
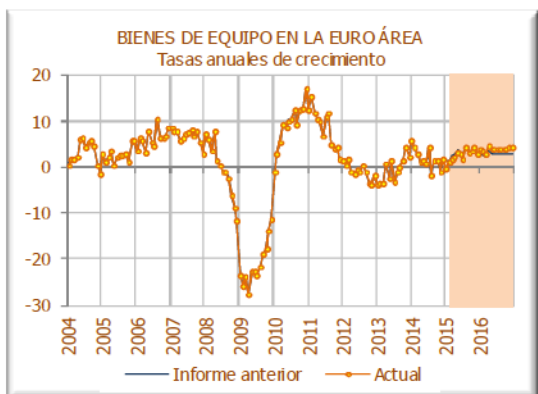
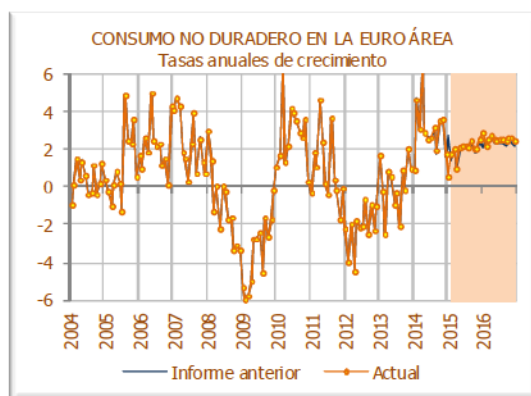
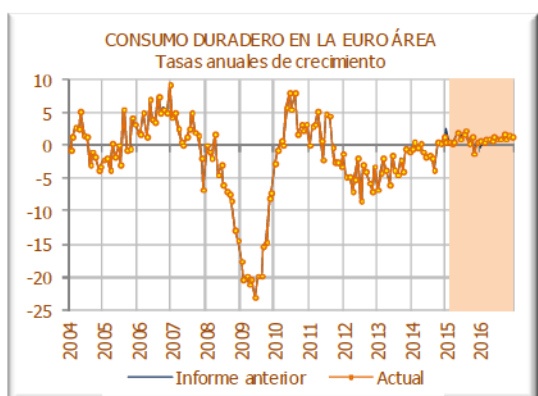
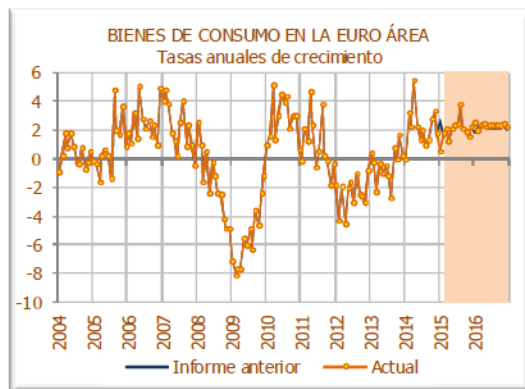
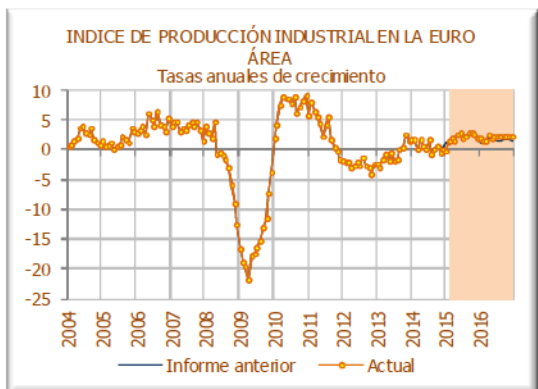
## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 10 abril de 2015  
 Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

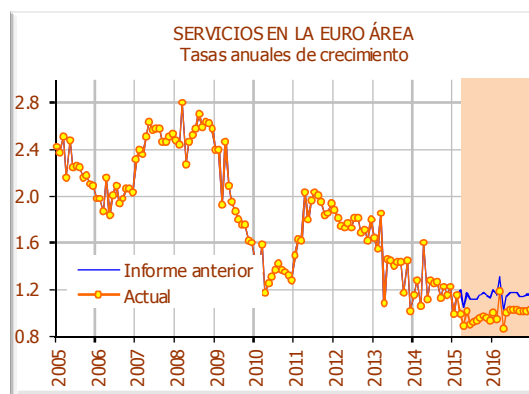
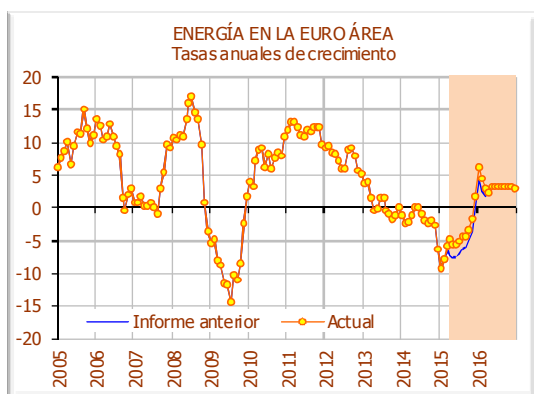
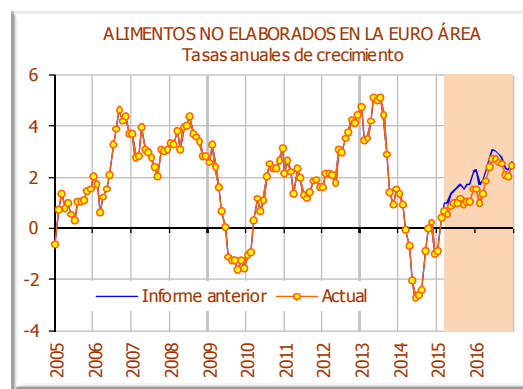
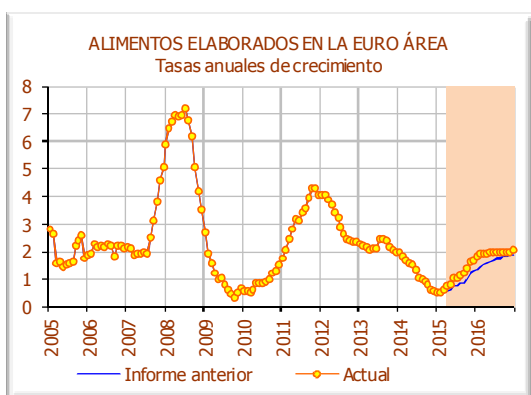
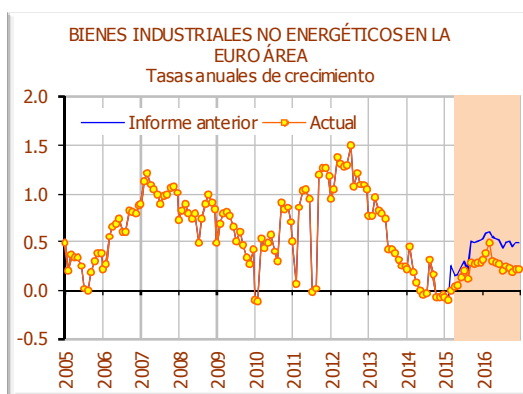
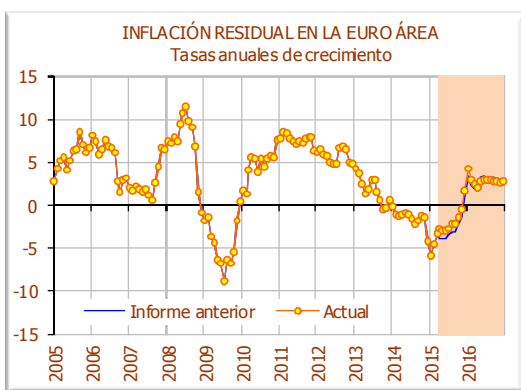
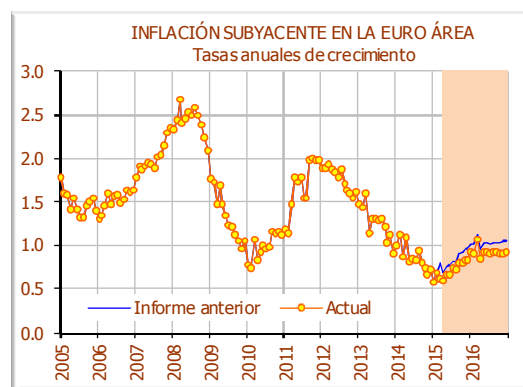
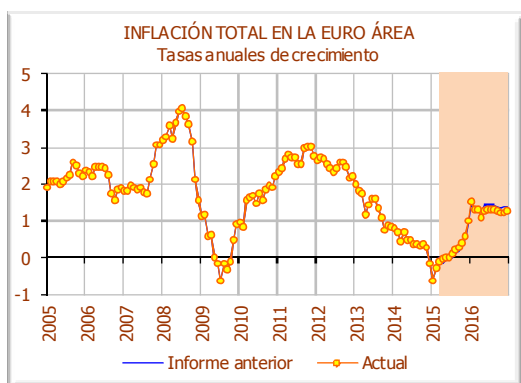
Fecha informe actual: 14 de abril de 2015

Fecha informe anterior: 12 de marzo de 2015



[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

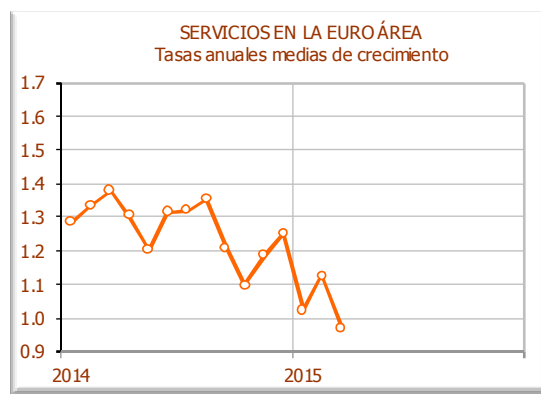
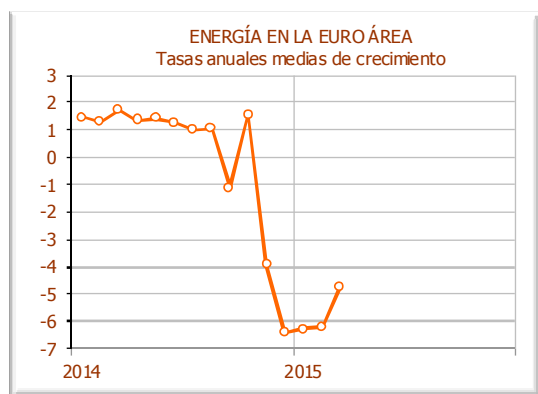
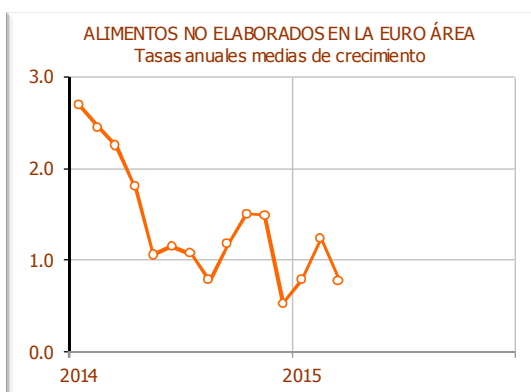
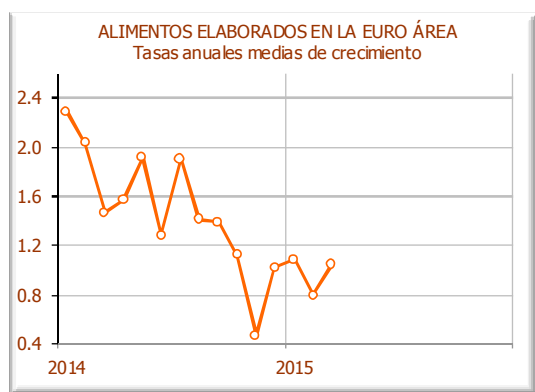
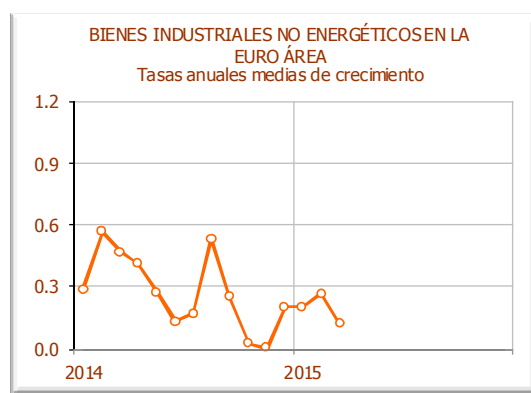
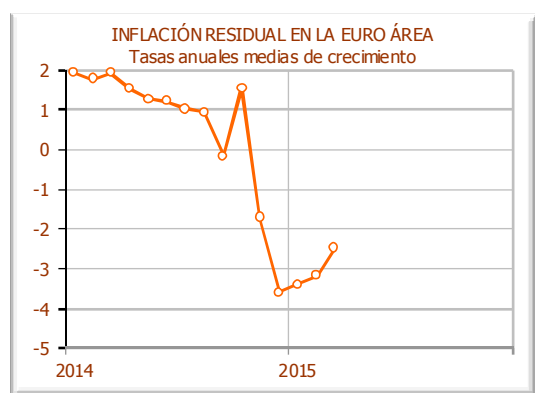
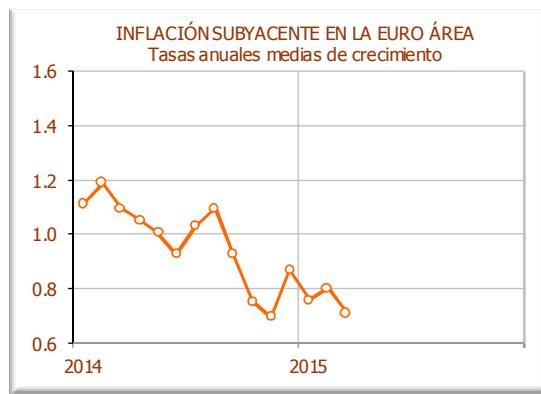
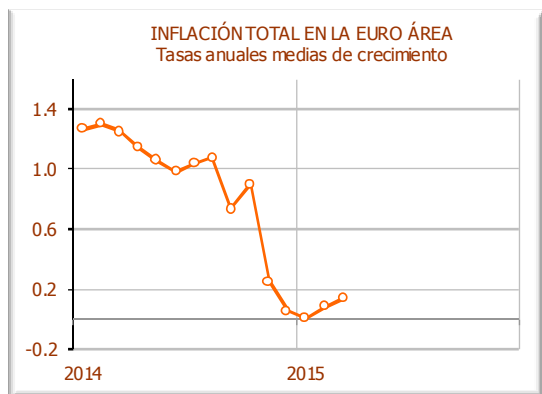


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 17 de abril de 2015  
Fecha informe anterior: 17 de marzo de 2015





## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014

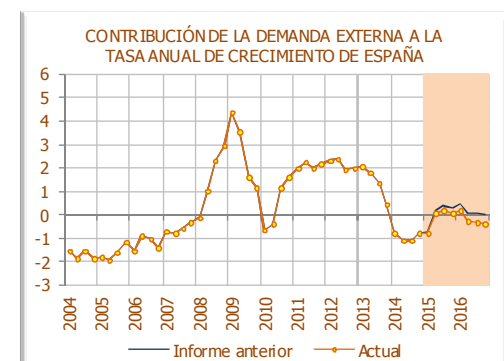
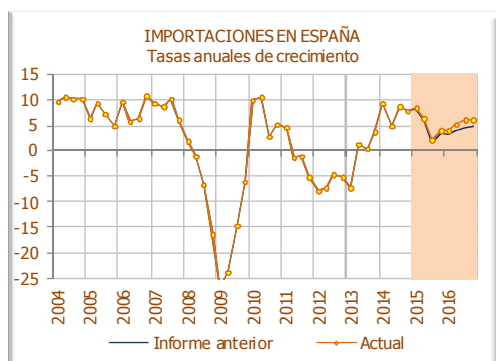
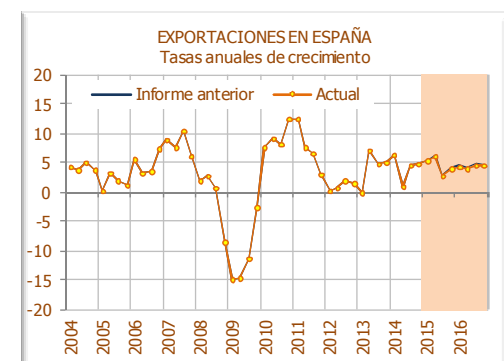
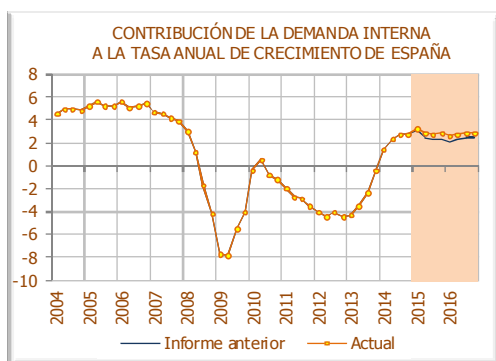
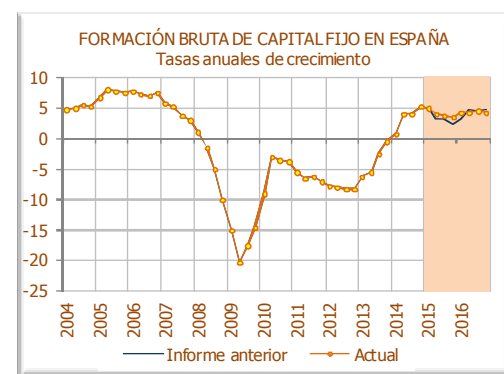
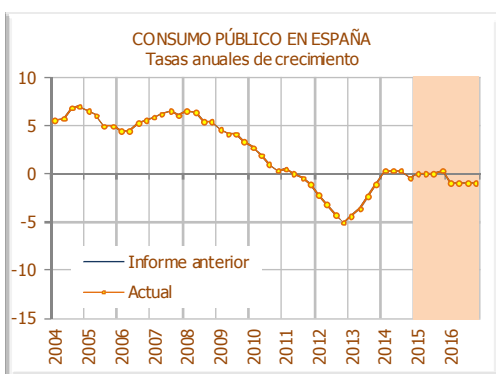
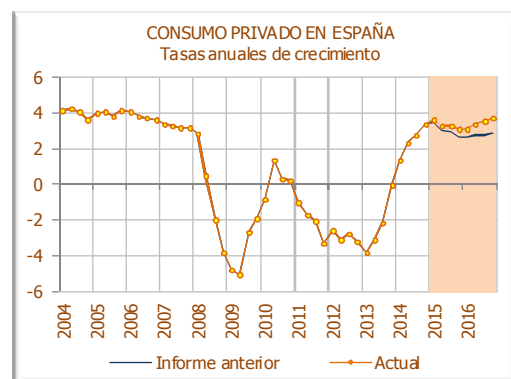
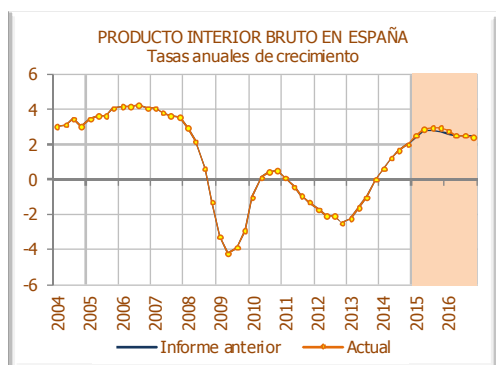


Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015



## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

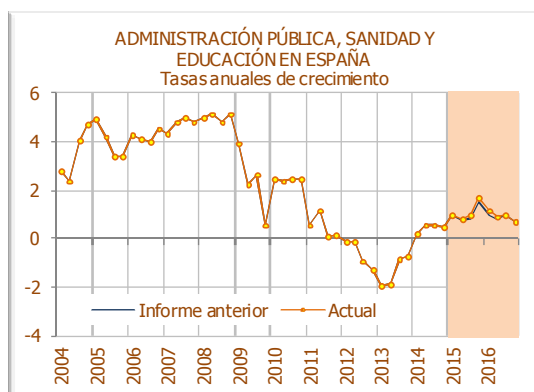
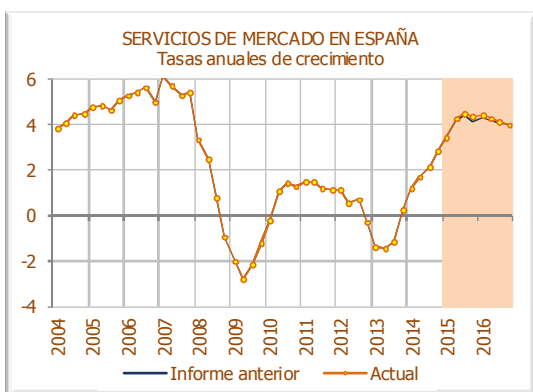
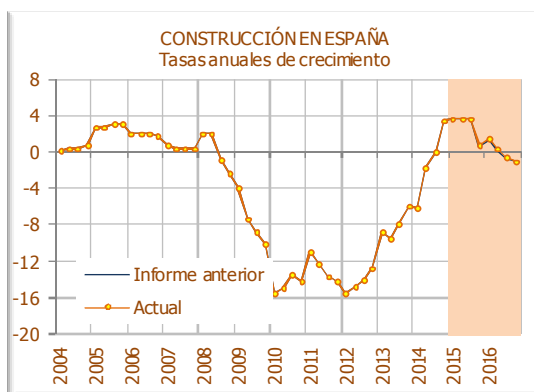
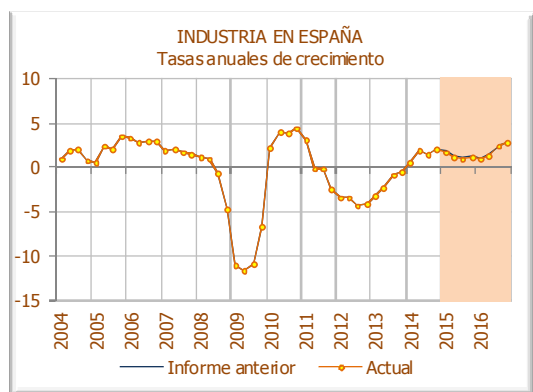
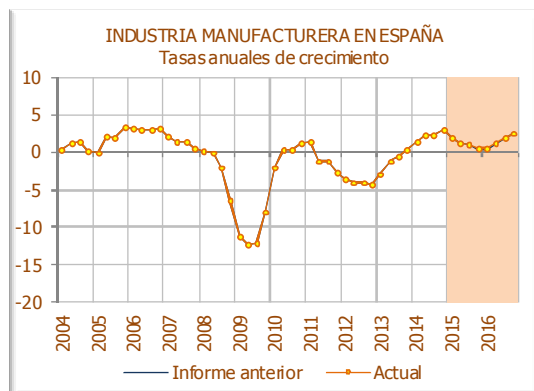
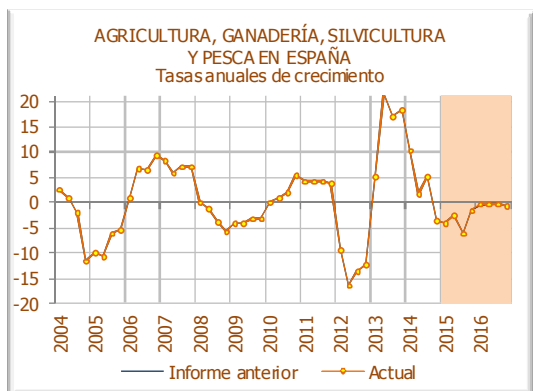


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014

## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

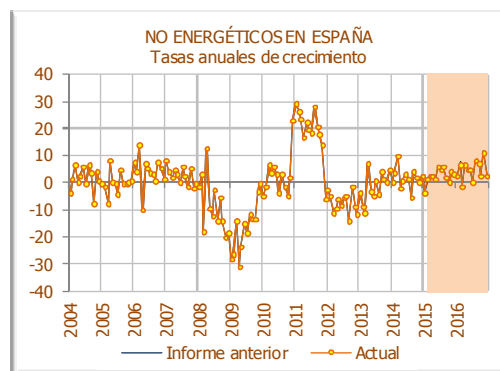
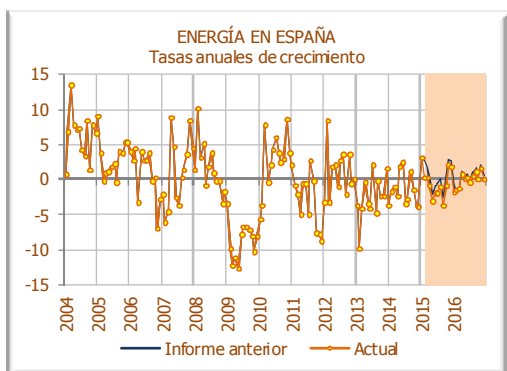
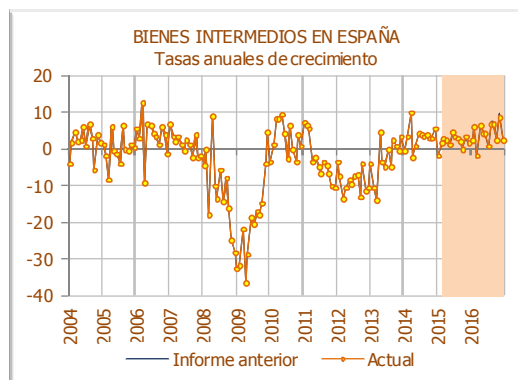
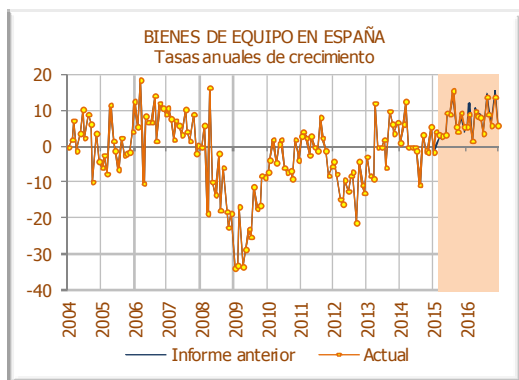
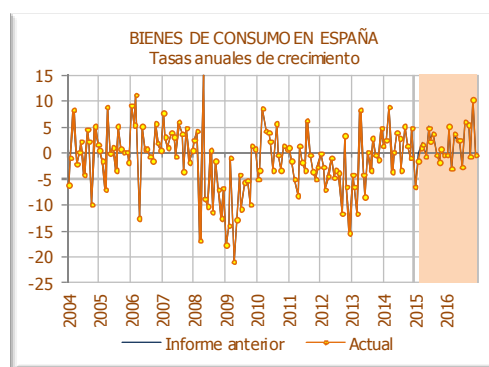
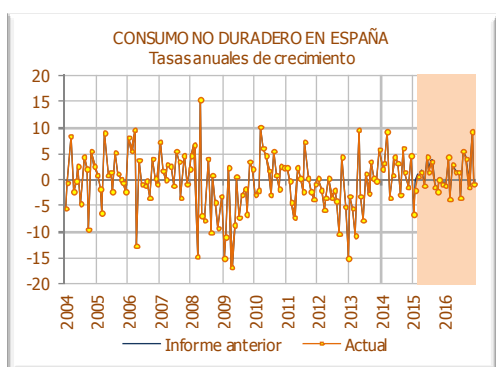
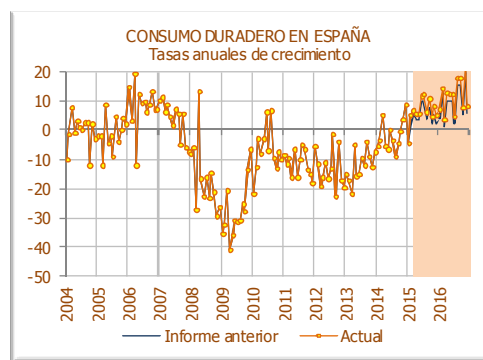
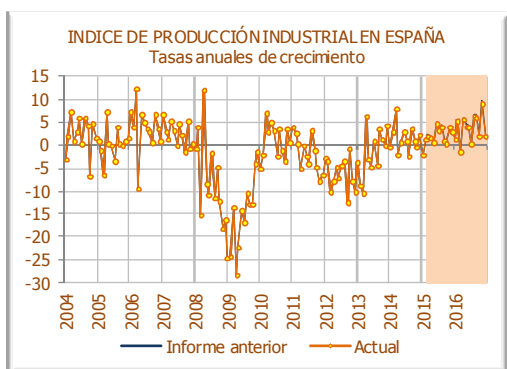


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2014

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



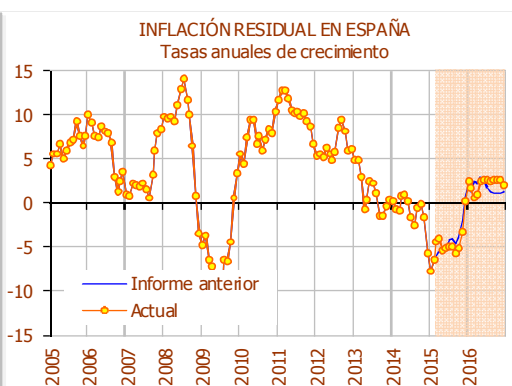
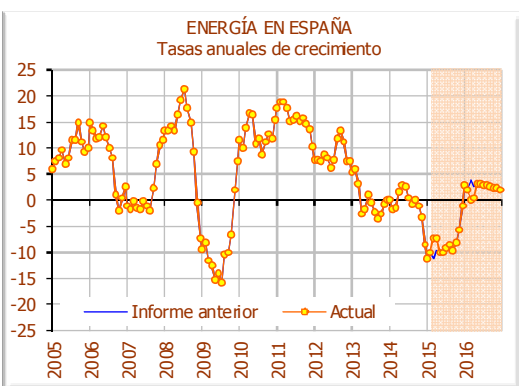
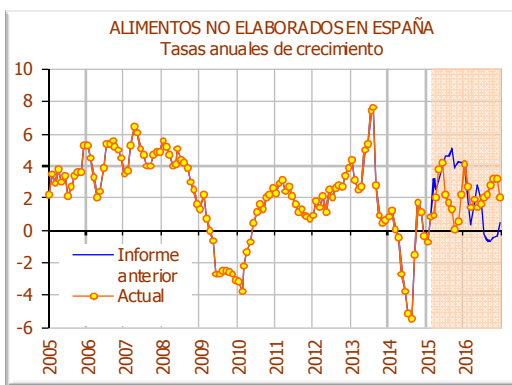
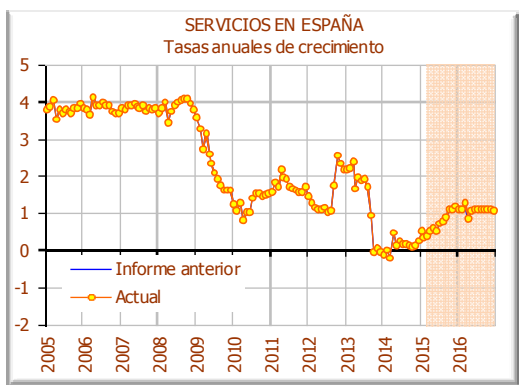
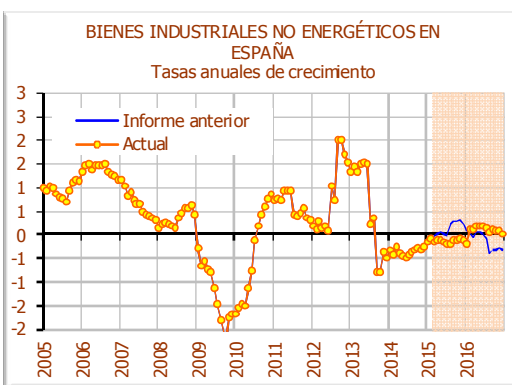
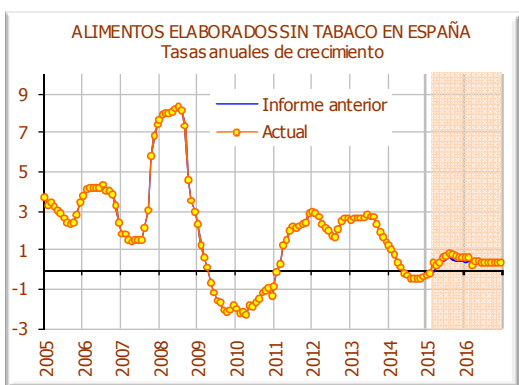
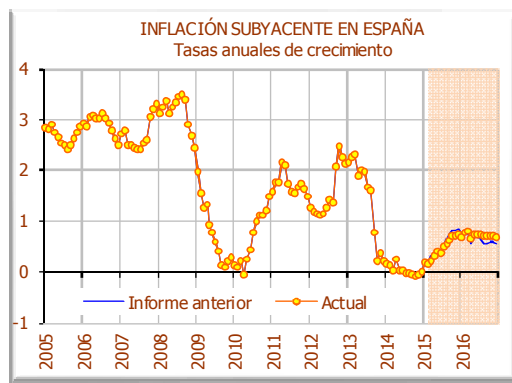
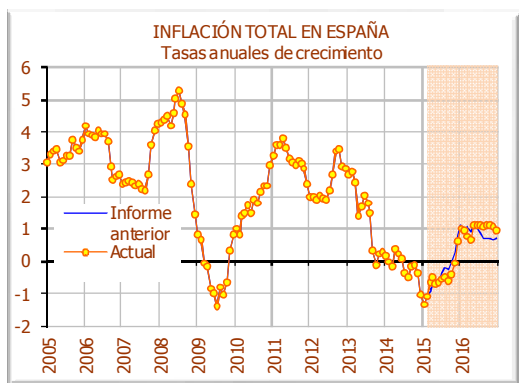
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 10 de abril de 2015

Fecha informe anterior: 6 de marzo de 2015



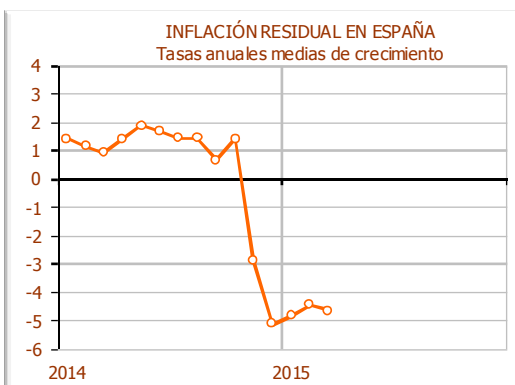
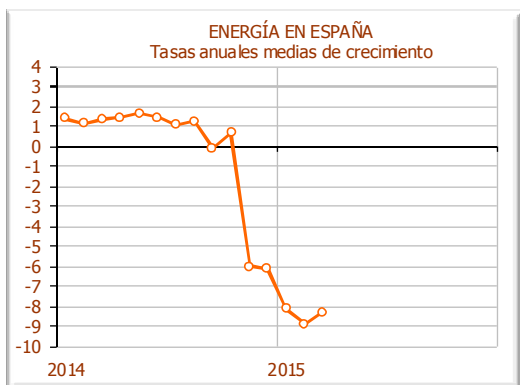
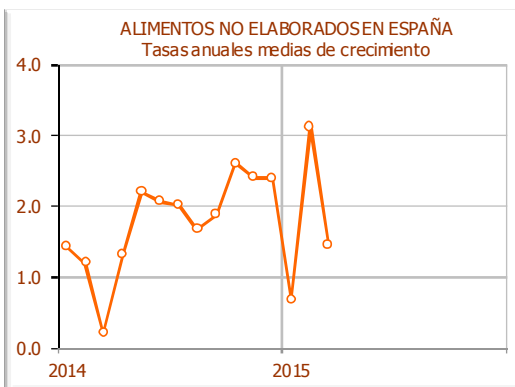
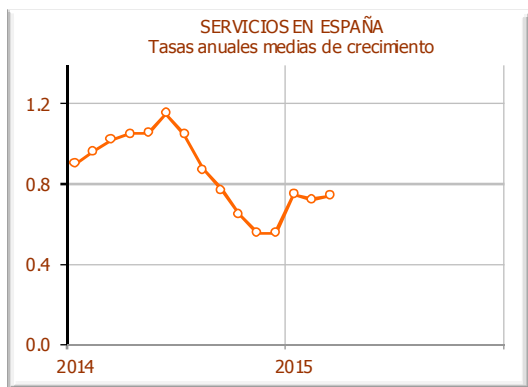
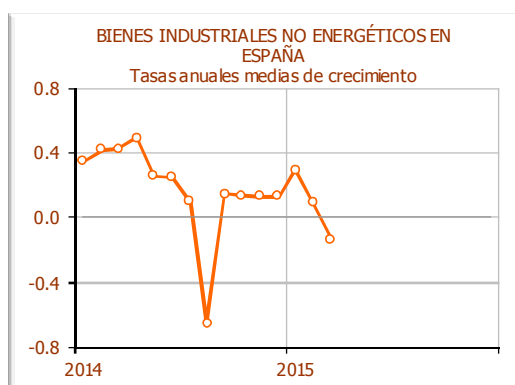
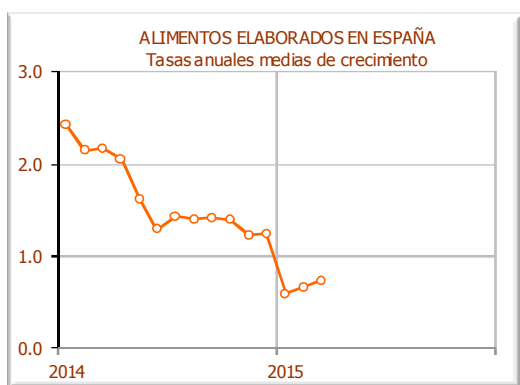
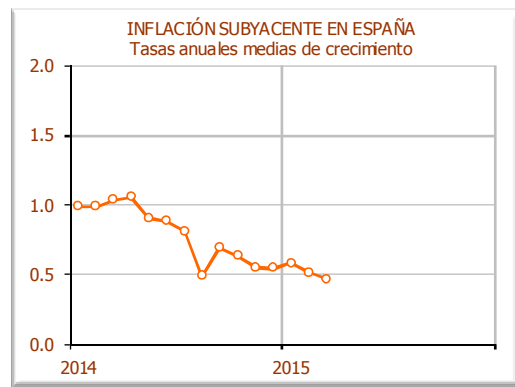
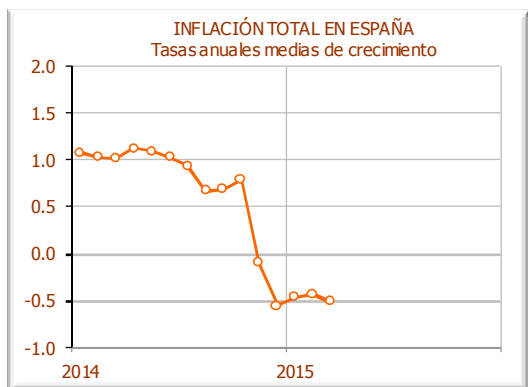
## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 14 de abril de 2015  
Fecha informe anterior: 12 de marzo de 2015



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014

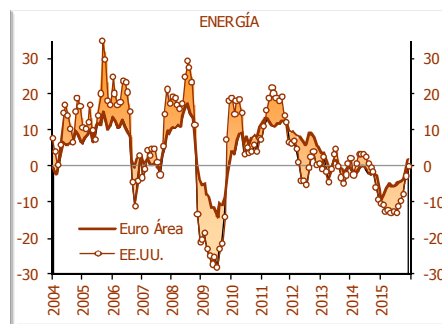
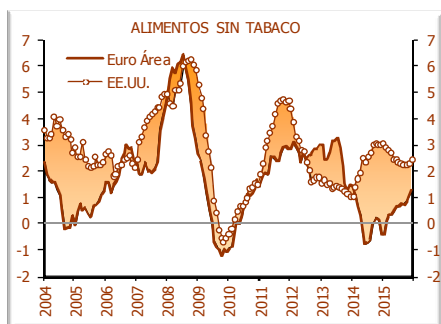
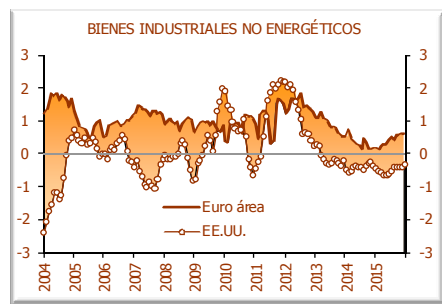
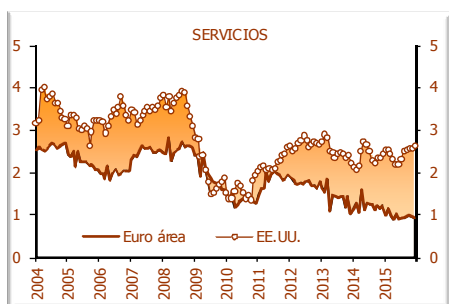
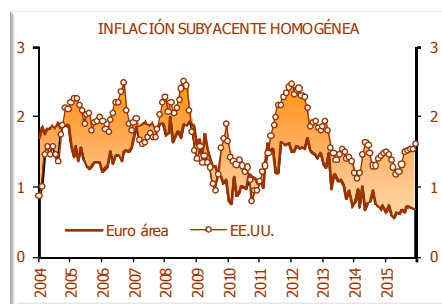
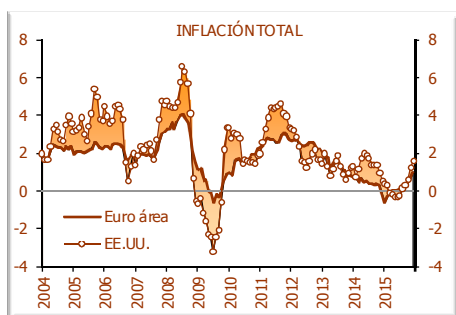


Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de abril de 2015



## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2012								2015	2016	
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.1
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.7	0.7
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.0
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.1	0.2
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.6	1.4
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-4.7	2.8
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

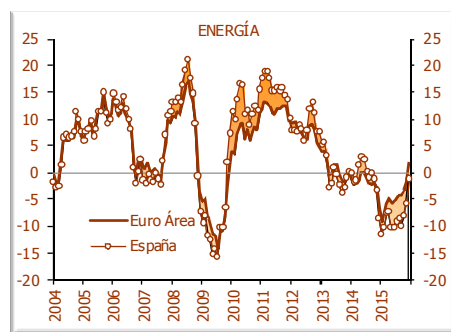
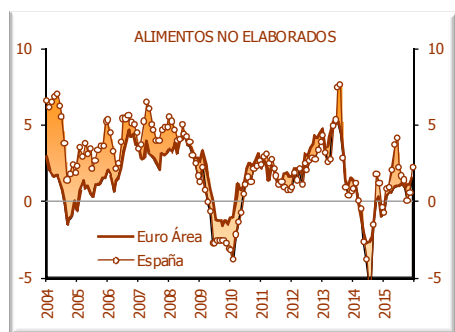
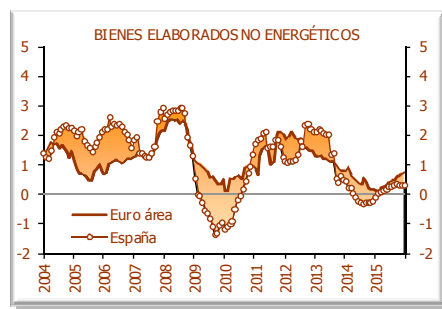
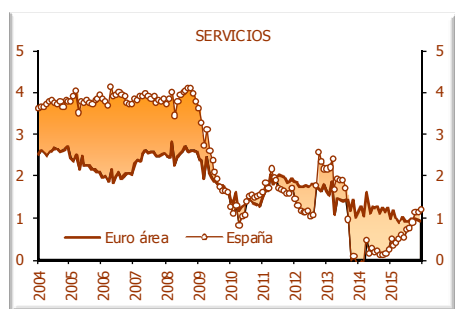
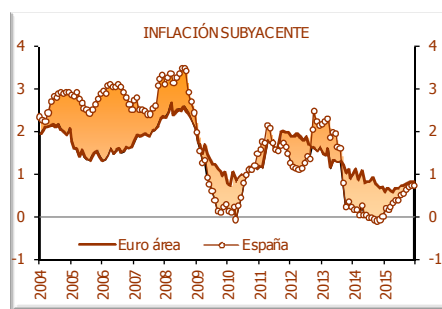
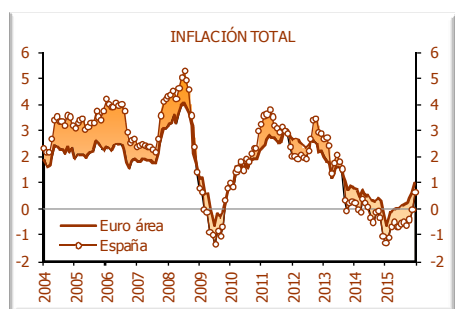
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de abril de 2015



## EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
<b>TOTAL</b>										
España	100.0	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	1.0
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.1
<b>SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.7
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.7	0.9
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados										
España	15.1	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.7	0.8
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.3	1.0	2.0
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	-0.1	0.1
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.1	0.2
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	1.1
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.0
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.5	2.4
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	0.8	1.5
Energía										
España	12.1	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-8.3	2.2
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-4.7	2.8



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 17 de abril de 2015



## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015<sup>1,2</sup>

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa: .....  
 Dirección de entrega: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 Dirección fiscal: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 NIF/CIF: .....  
 Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....  
☐ Talón Bancario      ☐ Transferencia Bancaria      ☐ Tarjeta de Crédito  
 Firma Autorizada: ..... Fecha: .....

### A. PUBLICACIONES MENSUALES

<b>BIAM</b>	<i>Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.</i>
<b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>	<i>Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.</i>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	<i>Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.</i>

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i>
<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.</i>
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).</i>
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).</i>

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
<b>BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta<sup>3</sup></b>	1 ejemplar impreso 1,200 € <input type="checkbox"/> por correo postal
<b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 1,900 € <input type="checkbox"/>	<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA<sup>3</sup></b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,120 € <input type="checkbox"/>	<b>B1 + B2</b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>	<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 120 € <input type="checkbox"/>
		<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 250 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>

<sup>1</sup> Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup> Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup> Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

<sup>4</sup> La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

ABRIL

		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
				IPI España (Febrero)		
13	14	15	16	17	18	19
	IPC España (Marzo) IPI Euro Área (Febrero) IPI EE.UU. (Marzo)			IPCA Euro Área (Marzo) IPC EE.UU. (Marzo)		
20	21	22	23	24	25	26
			EPA España (1º Triemstre)			
27	28	29	30			
			IPCA España Flash (A.D Marzo) PCE EE.UU. (Marzo)			

MAYO

				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
				IPI España (Marzo)		
11	12	13	14	15	16	17
		IPI Euro Área (Marzo)	IPI EE.UU. (Abril)	IPC España (Abril)		
18	19	20	21	22	23	24
	IPCA Euro Área (Abril)			IPC EE.UU. (Abril)		
25	26	27	28	29	30	31
			CNTR España (1º Trimestre)	IPCA España Flash (A.D Abril)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión

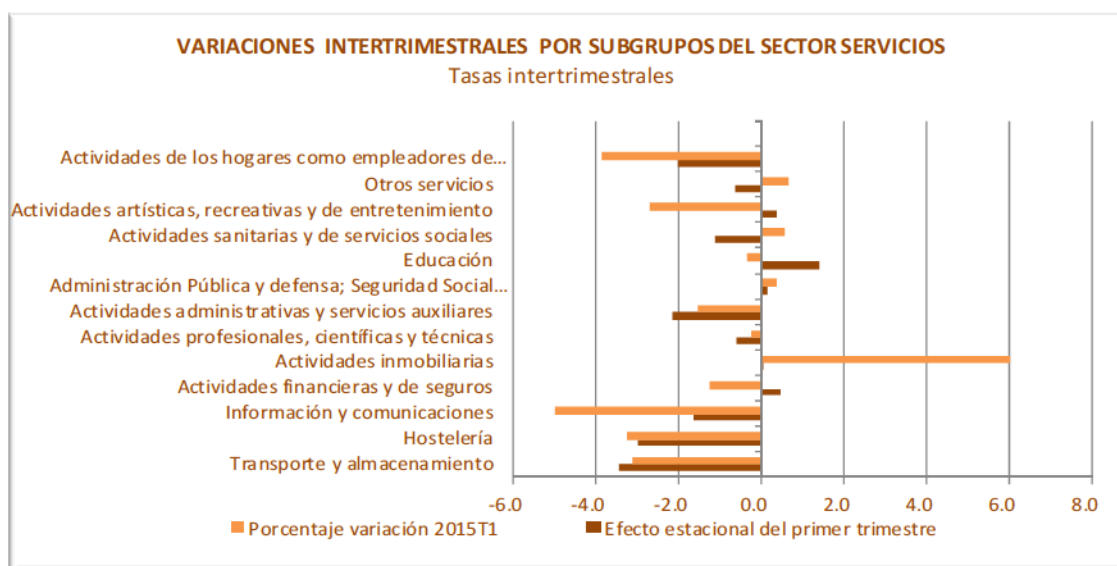
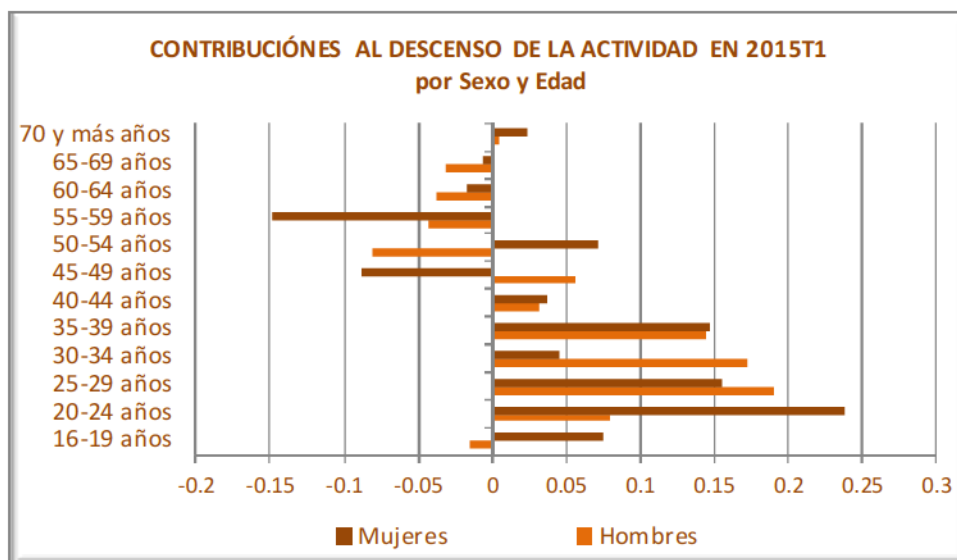


# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

**EL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO EN LAS ACTIVIDADES DE INFORMACIÓN Y EL ABANDONO DE LA ACTIVIDAD POR PARTE DE LOS TRABAJADORES JÓVENES, ESPECIALMENTE MUJERES, PROVOCARON LAS SORPRESAS NEGATIVAS EN EMPLEO Y POBLACIÓN ACTIVA DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015**



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015

Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación  
Universidad Carlos III